全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Education

识别股价走势的权威著作

华尔街首席交易大师的扬名之作

Stan Weinstein's Secrets for Profiting in Bull and Bear Markets



史丹·温斯坦 称傲

牛熊市的秘密

[美] 史丹·温斯坦 著 Stan Weinstein

牛市攫暴利
熊市稳赚钱

B

中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

史丹·温斯坦称傲牛熊市的秘密/(美)温斯坦著;曹乾译.
—北京:中国青年出版社,2008.
ISBN 978-7-5006-8081-9
Ⅰ.史… Ⅱ.①温… ②曹… Ⅲ.股票—证券投资—基本知识
Ⅳ.F830.91
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 029222 号

Stan Weinstein
Stan Weinstein's Secrets for Profiting in Bull and Bear Markets
ISBN: 1-55623-683-2
Copyright © 1988 by Stan Weinstein
Original language published by McGraw-Hill, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc.
All Rights reserved. Printed in the United States of America. Except as permitted under the United States Copyright Act of 1976, no part of this publication may be reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a data base or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.
Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co. and China Youth Press.
本书中文简体字翻译版由中国青年出版社和美国麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。
本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

史丹·温斯坦称傲牛熊市的秘密

作　　者:〔美〕史丹·温斯坦
译　　者:曹　乾
责任编辑:周习华
美术编辑:牛　晶
出　　版:中国青年出版社
发　　行:北京中青文图书有限公司
电　　话:010-65516875/65516873
网　　址:www.cyb.com.cn　www.antguy.com
制　　作:中青文制作中心
印　　刷:北京中科印刷有限公司
版　　次:2008 年 6 月第 1 版
印　　次:2008 年 9 月第 2 次印刷
开　　本:710×1060　1/16
字　　数:287 千字
印　　张:17
书　　号:ISBN　978-7-5006-8081-9
定　　价:39.00 元

中青版图书,版权所有,盗版必究

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动,敬请广大读者协助举报,经查实将给予举报者重奖。
举报电话:
北京市版权局版权执法处
010-64081804
中国青年出版社
010-65516875
010-65516873

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

CONTENTS

第 1 章 一切从这里开始 007

我的投资哲学 / 009

为什么使用技术分析 / 010

让我们以同一种语言沟通 / 015

测验 / 021

答案 / 021

图形——多种多样 / 022

解读曼斯菲尔德周线图 / 024

第 2 章 一眼胜过盈余预测 029

第一阶段：底部阶段 / 030

第二阶段：上升阶段 / 031

第三阶段：顶部阶段 / 033

第四阶段：下降阶段 / 035

买进数字 / 038

现在该你了 / 038

测验 / 039

答案 / 043

真实的世界 / 043

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章 理想的买入时机 051

如何买入、何时买入与买入什么 / 051
投资者的买入方式 / 052
交易员的买入方式 / 053
显微镜下 / 055
使用停损买单 / 056
在限价以内买入 / 057
应该熟悉的买入与卖出形态 / 059
什么不可以买 / 062
买入什么——“由林而树”的方法 / 063
如何执行该策略 / 064
选择行业 / 066
运作方式 / 068
测验 / 077
答案 / 079

第 4 章 精炼买入过程 081

阻力越小越好 / 081
成交量的重要性 / 087
一切都是相对的 / 091
买入股票的快速指南 / 097
买入股票的进一步提示 / 098
双重底行为 / 104
宽广的底部就是好 / 107
史丹的投资戒律 / 108
测验 / 109
答案 / 112
不要把所有的鸡蛋放进同一个篮子里 / 113

第 5 章 寻找不同寻常的大牛股 117

三重确认形态 / 124

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验 / 131
答案 / 135

第6章 何时卖出 137

卖出股票时的几个“不要” / 138
正确卖出——投资者的方法 / 148
停损卖单 / 148
现实世界中的停损卖单 / 152
交易员的方法 / 159
顺势获利 / 163
测量走势 / 166
利用亏损学习制胜之道 / 169
卖出的哲学，没有必要不获利回吐 / 172
测验 / 174
答案 / 175

第7章 卖空：获利捷径 177

为何卖空如此令人畏惧 / 179
卖空时常见的错误 / 180
卖空时其他的错误 / 185
卖空注意事项摘要 / 187
如何正确执行 / 188
何时卖空 / 189
采取有利的步骤 / 190
下单 / 196
永远不迟 / 196
特别有利可图的形态 / 197
测量目标 / 201
如何使用停损买单保护卖空头寸 / 204
交易员使用停损买单的方法 / 207
下跌趋势线 / 210
减少风险的另一方法 / 212

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测验 / 212
答案 / 216

第 8 章 运用最佳长期指标判断牛市和熊市 219

股价指数的阶段分析 / 221
腾落线 / 225
测量市场的动力 / 230
简单而有效 / 233
这里没有孤立的概念 / 236
当通用汽车发动 / 239
便宜还是昂贵 / 243
与群众相反 / 245

第 9 章 胜算、结局与获利 249

投资基金的乐趣 / 249
短期基金的交易 / 252
相同游戏稍作变化 / 255
期权:非常刺激但很危险的游戏 / 257
真实的案例 / 263
在交易期货时也一样 / 265

第 10 章 总结 269

最后的一些建议 / 271

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 一切从这里开始

IT ALL STARTS HERE

“买低卖高”是致富的捷径，对吗？错！这只是年复一年损失金钱的大众所歌颂并且造成亏损的陈词滥调。

在华尔街，还有其他许多看似正确的规范，实际上却是错误的，譬如你必须通过阅读财务报表、观看电视里的晚间商业报道来了解整体经济和主要产业的发展状况；或者应该向那些穿着三件式西装的所谓华尔街神童求取建议。

这些并非解决之道，而且它们也不会为你创造利润。不幸的是，许多投资者却把它们当作了获取财富的钥匙。

买低卖高是一种陈词滥调，而不是指导具体操作的方法。这使得普通投资者无法看清楚买高而卖得更高的专业方法，这也是我要教导各位的一贯方法。

通过了解财务状况和关注经济新闻也不会使投资获利。在今天这个计算机普及、即时通讯设备发达的世界，当你还未来得及阅读相关报道时，最新的消息已经对金融市场产生了影响。此外，市场的交易状况是根据对未来的预期而非当前收益来决定的。为了获得投资的成功，你必须尽可能地利用市场行为所提供的诸多线索。本书将会告诉你如何发现这样的线索，并把它们变成利润。

最后，听从所谓的华尔街神童——经纪人和分析师——的建议也不会使你走得多远。一个无可争辩的事实就是这些专家的建议远逊于你对着股票屏幕投掷飞镖所得到的结论（相信我，一套飞镖的成本比咨询这些人要低得多）。大多数专家总是花费大量的时间同其他的经纪人和分析师交谈，他们还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去参加在《财富》杂志上排名世界前500强的公司的管理者们举行的午宴，享用来自基辅的美味鸡肉，同时得到这些公司目前的营运资讯。你不必参加太多次这种午宴，便会发觉餐点和资讯都搁在桌上很久了。

市场上真正的投资家与股票交易所的专业人士不会执着于任何类似的报道。他们根据市场行为，而非消息或新闻，来做出投资决策。当遵循陈腐教条的大众正陷于亏损时，真正的市场投资家们却赚取了大量财富。一般投资者抱怨他们在股市上不够幸运，这种说法是荒谬的，盈利与否根本与运气无关。他们采用错误的规则参与游戏，所以除非他们能学习什么是获胜的规则，否则还会一直亏损下去。想要盈利，他们就必须坚持走在正确的道路上，即恰当地把握市场时机，以及合理地控制贪婪和恐惧——投资的两大敌人。

这些就是本书的全部内容——获胜！在犯了许多错误以后，我已经学会了如何解读市场提供给我们的非常明显的线索，并在特定情况下策略性地做出反应。我将会教授给你一套市场规则，参照这些规则，你将承受更小的投资阻力而获利更多。这套规则不要求你钻研公司的财务报表，或者聆听公司发言人有关提升股东回报的无聊言论。这套规则只需要你做好两件事：控制自己的贪婪和恐惧；发现并解读市场提供给你的明显的线索。

这就是在本书中，我要教给你的内容，这些内容将使你成为一名成功的投资者。最关键的是，一旦你了解了这套规则的使用方法之后，每周你只需花费大约1个小时的时间执行这套制胜的法则。

在过去的25年里，我明白了什么样的投资方法是有效的，什么样的是无效的；我也将我的知识和经验提炼为一种可操作的方法，这种方法可以使你始终站在市场的赢家队伍里。在过去15年里，我主编的杂志《专业价格分析者》(*The Professional Tape Reader*)成功地预测了每一个牛市和熊市，所采用的就是这种方法。你可以在任何市场上使用这些技巧，无论股票、共同基金、期权、股指期货，还是大宗商品都是适用的。因为这些市场都会在以后的篇幅中提到，所以我们重点放在股票市场上。

在进一步讲解之前我想强调的是，本书并不是所谓的《一夜致富手册》。每年我都见过很多类似的书籍，这些书籍绝大多数都是不值得印刷的。许多这样的手册太过简略而缺乏实际操作的价值；另外一些则太过空谈和理论化，看过以后只会头疼。更有甚者，一些书给了你不可能兑现的保证。如果你想在下周二下午4点以前将1万美元变成100万美元，那你现在就可以停止阅读本书了。但是如果你很严谨，希望学到如何在长时间里持续盈利——无论牛市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或是熊市——并想在接下来的几年为自己积累一小笔财富，那么这本书就最适合不过了。

还有一些事情你必须了解。我们是一个团队。在学习我的方法时，你投入的精力越多，那么你从桌面拿走的筹码也越多。这与参加专家指导的网球课程一样。第一个小时的课程只是学习经验的开始；第二步也是很重要的，你必须实际练习与运用你所学到的技巧。而我要做的就是简化学习过程。我多年来一直编写杂志《专业价格分析者》，并且在全国范围开展教学研讨会，所以即使你以前没见过这些图形和指标，也不用担心，只要你做好你应做的部分，你就会很快地了解和掌握我的方法。

与其他一些技术分析类的书籍深奥难懂，只有作者和一些学术人士才能够理解所不同的是，本书仅仅涉及很少的但对于我们盈利非常重要的深奥内容，其他不太重要的复杂内容都被去掉了。同时，本书按照逻辑顺序进行章节的编排，逐步提高你的获利能力。为了帮助你检查你对本书方法的了解程度，很多章节末尾附有小测验。如果你发现自己对某一章还不够纯熟，就应立即回头加强该部分的学习，直到完全掌握方能继续学习下一章。

我的投资哲学

在下文中，你将具体地学习到我分析和击败市场的方法。当然，这肯定不容易，但也不会像大多数投资者和交易员所做的那样难。

第一课就是一贯！在过去的 25 年里，我始终一贯遵守我的方法和投资纪律，这是非常重要的。不要这个星期是基本面分析者，下个星期又成了技术分析者（如果这些是不太熟悉的术语，就这么来理解：基本面分析者依据一些因素来制定买卖的决策，这些因素主要包括宏观经济和行业的状况、具体某个公司的盈利表现。技术分析者关注市场行为本身，将注意力放在价量关系上以解释和解读市场的供求状况）。不要这个月跟踪 A 指标，下个月又研究 B 指标。找到一个好的方法，遵守投资纪律，并且始终坚持。如果此方法一直未能击败市场，才换一种新的方法。但是仍然要严格地遵守投资纪律，并且不能仅仅因为判断此次投资与以往不同，而放弃一种好的方法。

第二课就是学习大多数投资者所不了解的：如果你阅读今天新闻上的基本面报道，然后据此进行投资操作，那么你将无法一贯地赚钱。这样的方法会导致灾难，对大多数初学者来说就像是一剂毒药。你必须了解市场充分吸收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的机能，股票价格的决定是根据未来的而非目前的基本资讯。因此，我采用技术分析的方法来解读市场对于已知资讯预期所作出的解释。不要被技术分析这个字眼吓住了，实际上所有的技术分析方法只包含价量关系的研究，并据此对未来走向做出判断。

在本书里，我将会教给你一套新的规则和市场语言，它们会使得这个市场更容易预测，获利更多，你也更游刃有余。不幸的是，大多数交易员和投资者认为技术分析与巫术或占卜类似（有些技术分析人员使用的方法确实带有这方面的痕迹）。技术分析不仅是一门科学，更是一门艺术。就像不是每个拿着画笔的人都能成为毕加索一样，不是每个研究图形的人都能成为约翰·迈吉（约翰·迈吉因 1948 年著《股市趋势技术分析》一书，被誉为“技术分析之父”）一样的技术分析大师。我将会教给你这样的分析方法，对你来说它将会是一套新的规则，合理的运用会使得你在市场上更容易获利。你是否能够完美无瑕？当然不行，这与全国足球（美式橄榄球）联赛中一个四分卫不可能每次传球都能成功是一样的道理。

你也不必强求每次投资都要成功，但只要坚持使用我的方法，绝大多数时间里你会是胜利者。大多数职业投资家都清楚的一个秘密是，只要你能做到锁定利润和迅速止损，那么只需不超过 50%的投资成功率，你就能够在市场上赚取可观的利润。后面的章节里我会告诉你应该如何正确地处理亏损，这将是你所学习的内容中最能够提升获利的秘诀。

为什么使用技术分析

现在我们开始具体的讲述。首先，把你脑中已有的关于市场的观念和看法统统扔到一边，准备好重新开始。这就像在进行减肥计划时，你首先需要把身体清理调节到合适的状态，在这里也一样，首先你必须把所有对市场的信条搁置一旁，重新开始，一步一步地缓慢前行。如果你是一个坚定的基本面分析者，也不必担心，本书提供的是实际的知识和经验，学习本书不会清除掉你已有的知识体系。当你掌握了这种新的方法后，你就有能力将这两种方法综合起来，更好的控制通过基本面分析而确定的买卖时机。

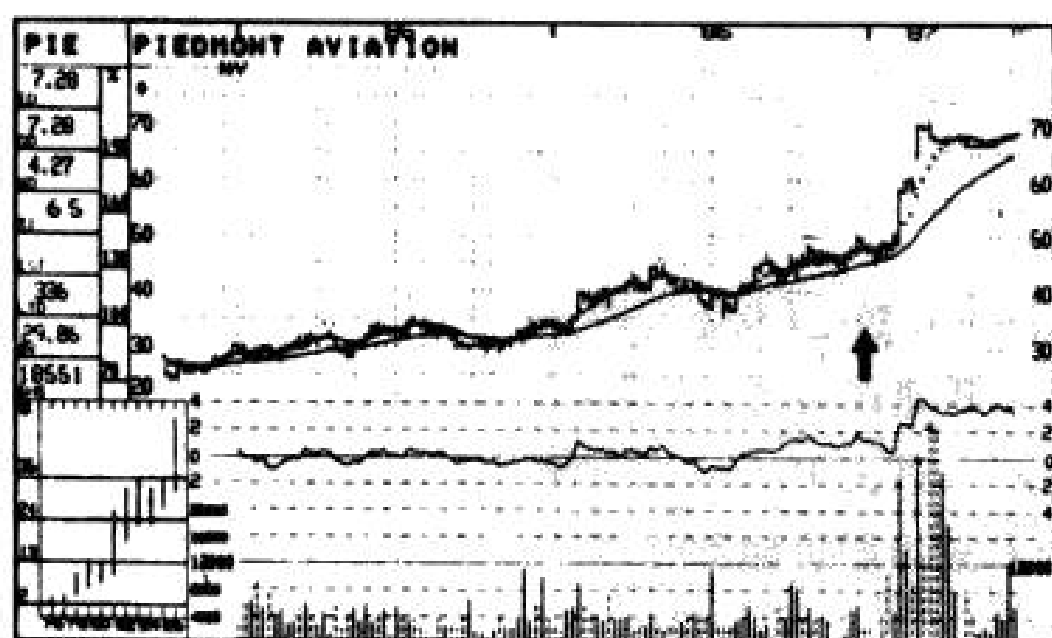
另一方面，如果你对技术分析方法已经掌握得比较纯熟，你非常可能跟我一样，忽视重要的新闻报道，而将注意力完全集中在价格轨迹传递的信息。这也是为什么每一期《专业价格分析者》的封面都会印有“价格呈现一切”。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不仅是一个有趣的标语，也是一个有效的市场哲学。简单的说，这就意味着所有公司的相关资讯，包括公司盈利、新产品、管理等各方面信息——所有的基本面信息——都已经综合反映在它的股票价格之中。这并不表示我不关心任何重要的基本面信息，例如悬而未决的并购案，而是在多年前我就意识到，我们不可能在这些信息引起股价变动之前就发现它们，当我们发现时，已经太晚了(股价已经发生变化了)。的确，我们会听到谣言，但是每一百个谣言中至多有一两个是真的，当然，这个几率可不会使我们在市场上保持盈利。你得接受这个事实，除非你违法进行内部交易，否则你不可能在重要信息公布前得到它们。一旦你在报纸上阅读到任何消息，你已经来不及做出任何有利的反应。非常值得注意的是，一旦你知道如何解读价格曲线和图形中所发生的一切，通常你就能根据内部消息来做交易，即使你并不知道这些内部消息。

如果股票 XYZ 在过去的几个月内一直以每周 2 万股至 3 万股的成交量在第八到第十的价格区间内游走，突然，它以大成交量(周交易量在 25 万股至 30 万股之间)突破上限，也就是我们技术分析者常说的阻力线(稍后我将定义本书中你所需要知道的所有技术分析专业术语)。你不必是福尔摩斯也会发现其中必有蹊跷。

图 1-1



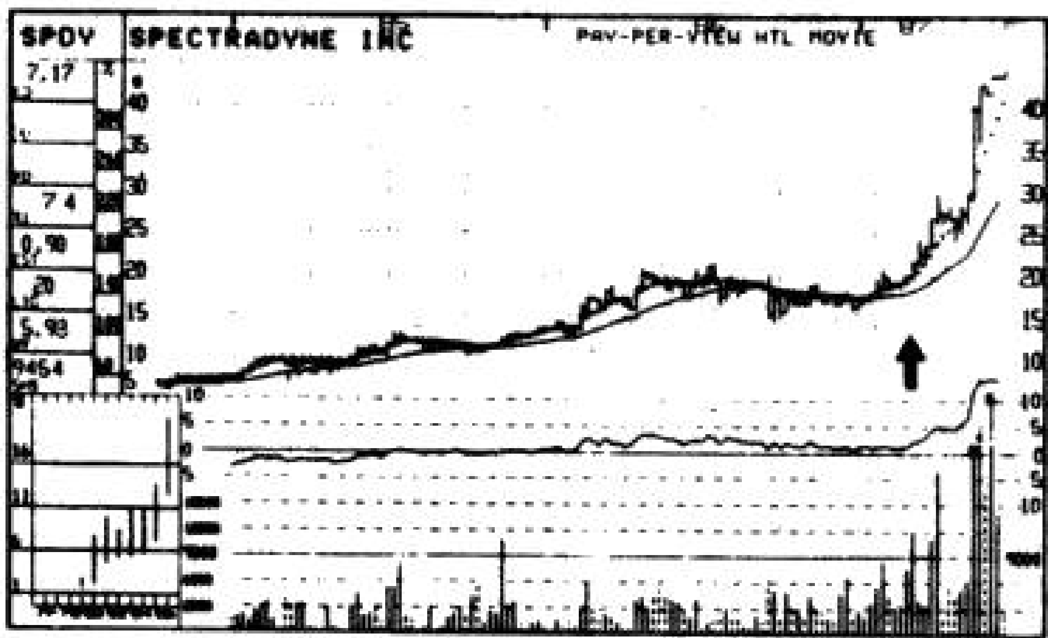
来源：曼斯菲尔德股票图形

现在请看 Piedmont Aviation 和 Spectradyne(图 1-1 和 1-2)的股价图形。虽然你尚未受过训练(还得继续往下学习至少 100 页)，还无法判断出它们的价量关系变化意味着什么，但凭直接观察也能知道，在 1987 年初与 1987 年中期稍前，在 Piedmont Aviation 和 Spectradyne 分别做出重大宣布之前的几个月，市场交易已经出现非同寻常的行为。当时我并不知道内情，但通过对价量关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的分析我解读了这些信息，并在其收购消息和巨额盈利公布前推荐了这两只股票(图 1-1 和 1-2 中箭头指示处)。非常明显，大量的内部知情人购买了这两只股票。当你阅读完本书，回翻到此页你就会更清楚地意识到当时卖掉这些股票(现在，再过 100 万年我也不会卖掉)——就像成千上万的投资者日复一日所做的一样——是多么的愚蠢！它们正在不断的上涨！更重要的是，你会知道为什么当时应该打电话给你的经纪人下买单。

图 1-2



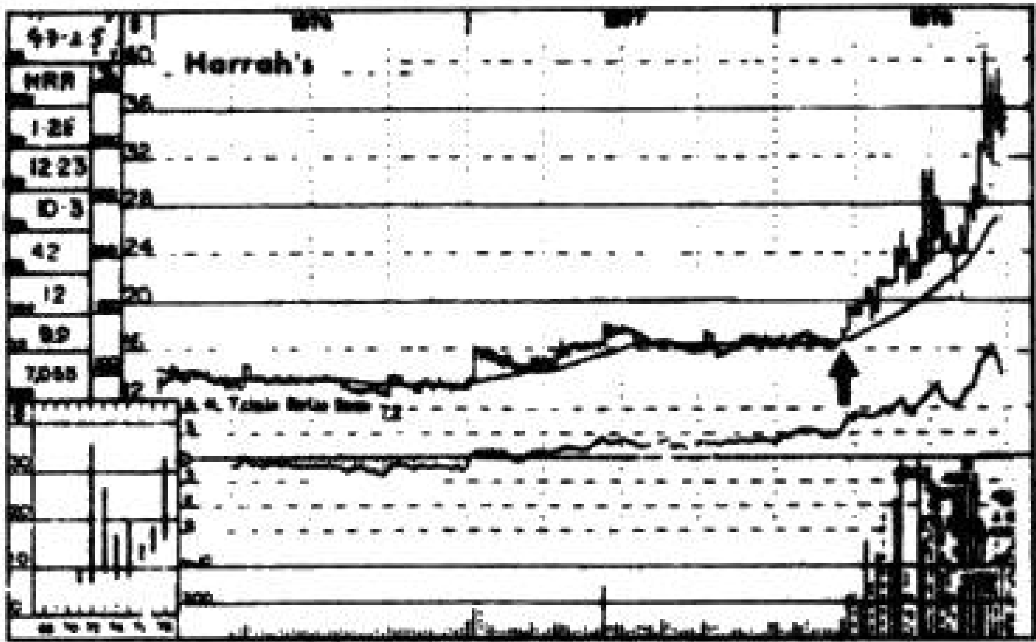
来源：曼斯菲尔德股票图形

尤有甚者，并不只有像收购案这么轰动的基本面消息才能看出倾听价格轨迹的好处。请看图 1-3 和 1-4 关于 Harrah's 和 TS Industries 的股价图。事后来看，1978 年是买入 Harrah's 股票的合适时机，1986 年买入 TS Industries 的股票更会是一笔好买卖。但是，这里有两个有趣的事实应该会使你更能接受技术分析方法。第一，这两只股票都在《专业价格分析者》中被推荐为“买入”(图中箭头指示处)。第二，当我建议买进时，这两只股票都缺乏基本面的支持，但股价上扬。当时，Harrah's 过去 12 个月的每股收益从由 2.41 美元下挫到 2.38 美元，接着在后 6 个月里当股价翻番时，每股收益进一步下跌到 2.16 美元。

TS Industries 的基本面更差。它的表现却更可观。在 1986 年我们推荐这只股票时，其过去 12 个月的每股收益仅有 37 美分——符合事实但没有吸引力。在 15 个月后，当股价上涨超过 200%时，每股收益更是进一步下跌到 9 美分。这个例子疯狂吗？一点也不！一旦你明白了市场真实运行的情况并不是象牙塔里的教科书中所说的那样，你就知道这样的例子遍地都是。并且当你掌握了我的技术分析方法，你就不会被它弄糊涂，而是会利用这样的机会去获利。

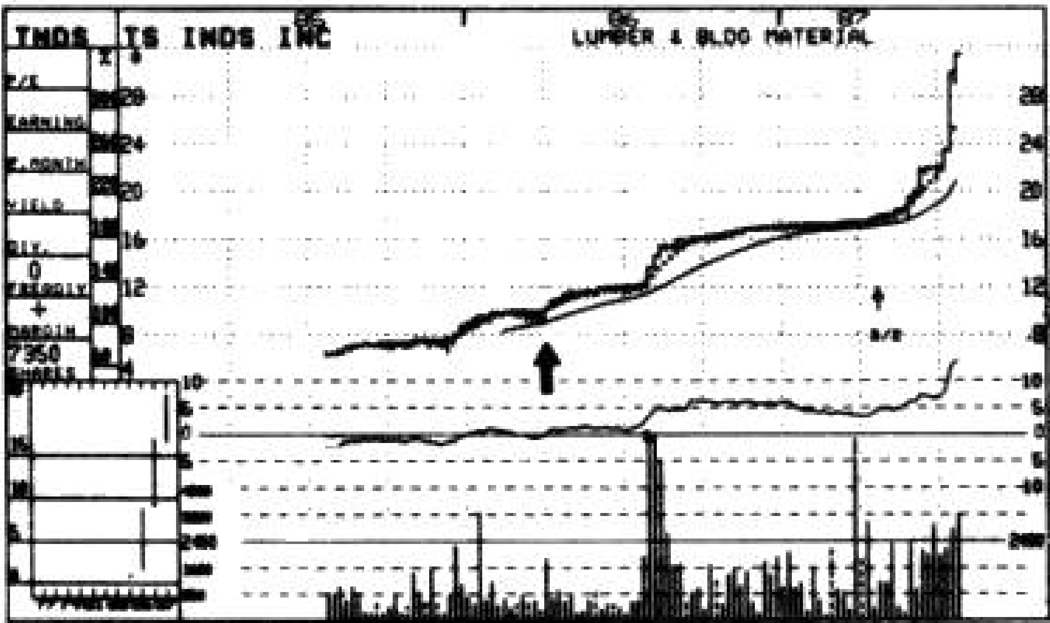
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1-3



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 1-4

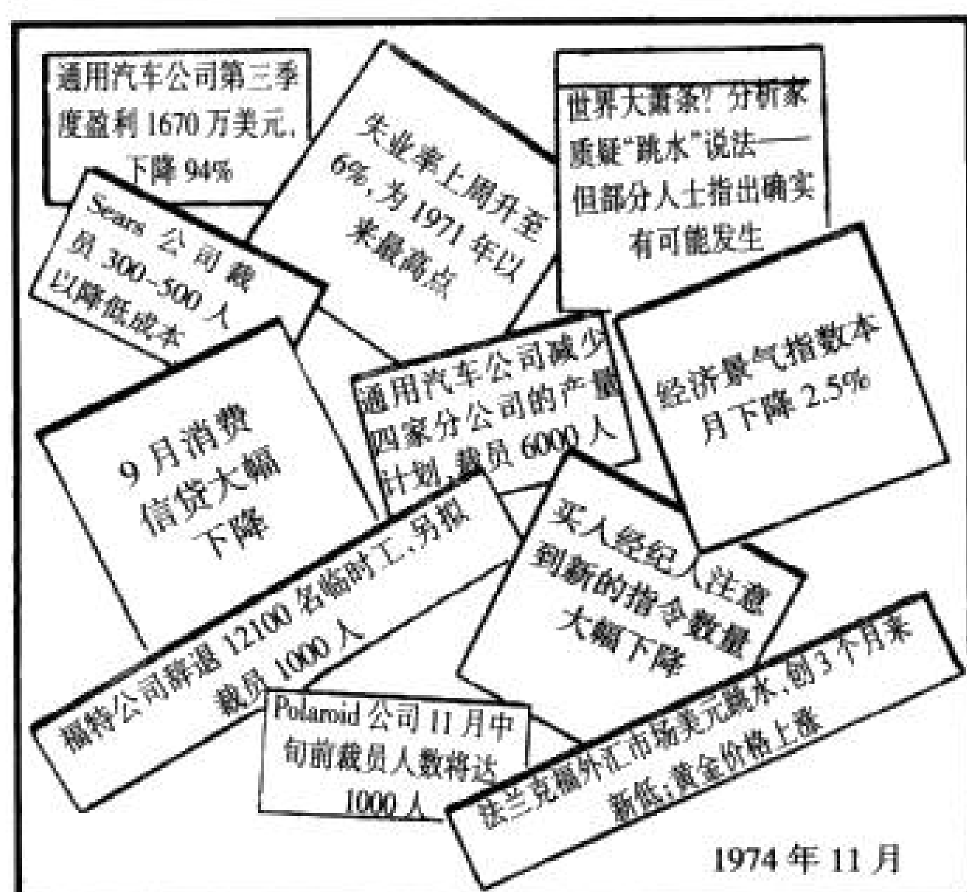


来源：曼斯菲尔德股票图形

当我们检验整个整个市场，同样的模式会以更大的规模清晰地呈现出来。在 1974 年底，道·琼斯工业指数从 1,050 点迅速降至 570 点，市场上阴沉的悲观气氛非常浓厚，报刊头条都是令人绝望的消息（图 1-5）。某主流财经报纸刊登了一则标题为“世界大萧条”的报道，这是一则好消息。更显眼地，某主流新闻周刊还刊出一幅漫画：一只大熊撞倒华尔街的楼柱。恐惧继续扩散，市场进一步跳水——很可能已跌至 250 至 300 点！在一片悲观和恐惧中，我们的技术分析指标明确显示：买进！一个新的牛市已经诞生，道·琼斯工业指数迅速收复失地，反弹至 1,000 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1-5



现在你是否得到了一些启示？这也是为什么精明的职业投资者在利空消息下买进，而在利多消息下卖出。股价在可怕的消息笼罩下形成底部；而在大众狂欢盈利大幅增长、股票分割和其他类似消息中形成顶部。因此，典型交易员与投资者在乐观的消息中，于高位买进股票，而在每天报道恐怖消息下，于低位割肉抛售，这种情况也就不奇怪了。无论是普通公众持续的投资亏损，还是真正的职业投资家始终获利，这些都与运气（好运或坏运）无关，而与他们所遵循的游戏规则不同有关。这与职业扑克牌玩家清楚地知晓各种组合出现的几率，拒绝贸然的冒险，而初学者往往根据自己的预测和感觉最后一败涂地真的没有什么不同。

因此，你的投资哲学应该很简单：

1. 不可在没有检验图形的情况下买卖股票。
2. 不可在好消息公布时买入股票，尤其是图形显示，在消息公布前股价已有明显上涨。
3. 不可在股价暴跌时因为股价便宜而买进。在卖压持续下，你会发觉便宜会变得更便宜。
4. 不可在图形的下跌趋势中买进股票（我会很快地告诉你，如何明确地定义下跌趋势）。
5. 不可持有处于下跌趋势的个股，不论它的市盈率有多低。几个星期后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在更低的股价下，你将发现股价下跌的原因。

6. 永远保持一贯。如果在实际完全相同的情况中，你有时买进，有时卖出，那么你犯了违反纪律的可怕错误。

因此懂得如何阅读图形和技术分析并不是什么高深莫测的科学研究。但也不是巫术或占卜。非常简单，它是解读市场健康状况的心电图。你的医生在为你做诊断之前，会为你拍摄 X 光、验血、做 EKGs 检查。一位胜任的技术分析师也会对市场做类似的检查。这二者皆非巫术，虽然对部分我所认识的医生，我有保留意见。好了，让我们继续前行，我将带你进入股票市场的内部。

让我们以同一种语言沟通

在你开始描绘未来的致富蓝图之前，你必须熟悉一些基本术语。图 1-6 会帮助你更好地理解它们的意思。即使你不是技术分析出身，你也很可能听说过这些术语，只是你没有特别清楚地理解它们的具体含义。没有问题，一次快速的回顾就能使你清楚地掌握他们。即使你学过技术分析，也看看我是如何定义这些术语的，这样我们可以更好地沟通。这非常重要，因为这些术语就是构成我的技术分析方法的一块块积木，在本书中它们会被反复地提到。所以，花一两分钟把这些定义浏览一遍，确定你清楚地知道它们每一个的含义。如果你在本章的学习上下了功夫，那么本书将十分容易理解。如果你发现对某个术语不是特别清楚，我建议你稍后回到这里把它搞清楚。

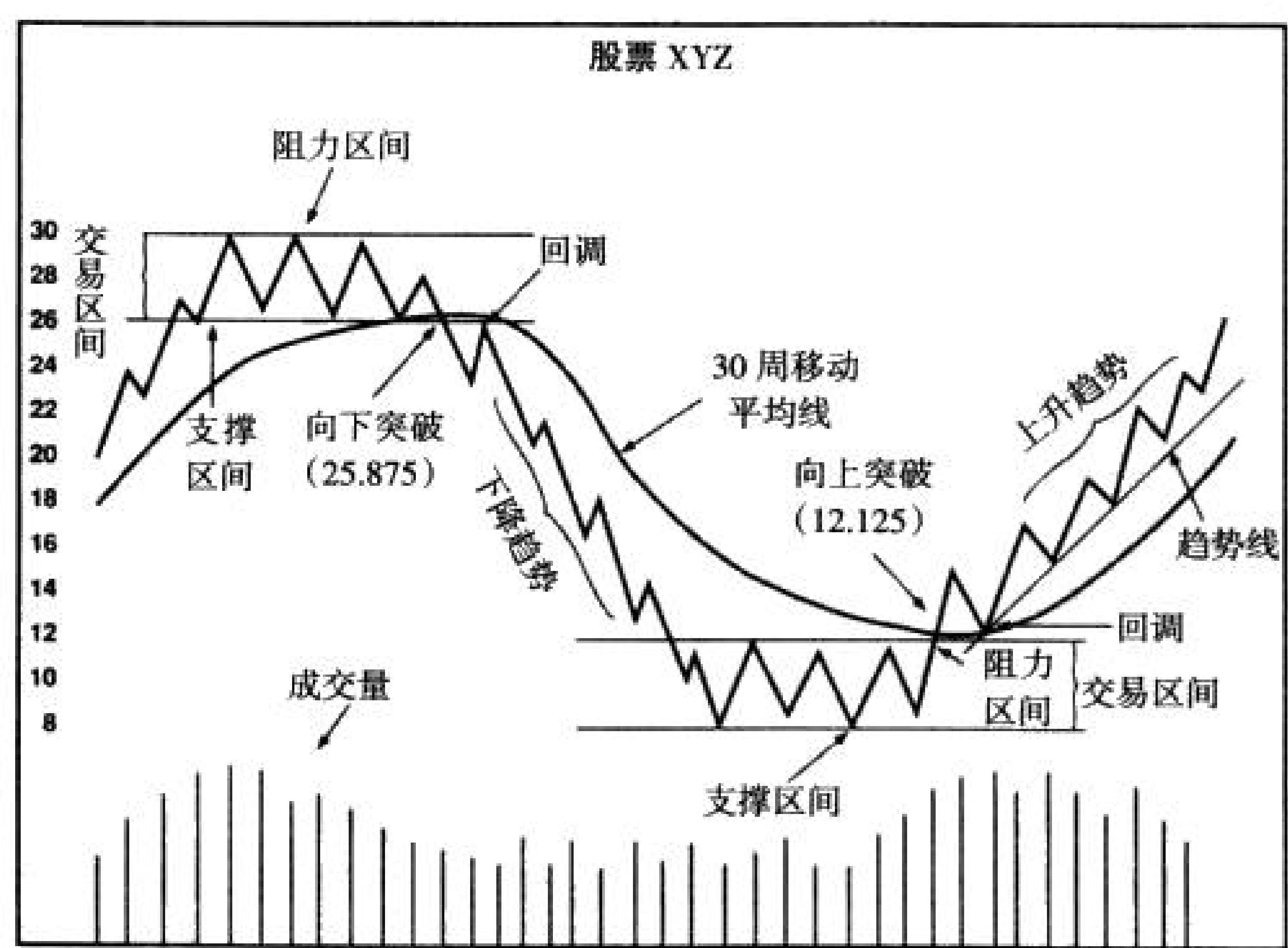
我不打算严格按照字母顺序来介绍这些技术用语，因为当你理解了某些术语的定义以后，能够更容易地掌握其他的术语。首先，你需要把图 1-6 中股票 XYZ 的图形学习一下。通看一遍，先记住你对它们直观的理解。接下来，一次研读一个定义，好好思考，只研究图形中与定义有关的部分。不要贪多，不要企图一次就记住所有定义，这完全没有必要。对你们中的大多数来说，你目前学习的是一门新的语言，慢慢地、认真地学习这一部分对你们是有意义的。在学习了几章以后，你会觉得自己是一个技术分析老手。下面，我们开始了：

支撑。在这个区域，一直下跌的股价开始稳定，接下来会开始反弹并上涨（至少暂时是这样的）。它就像一个支撑的地面。需要注意的是，你不能像许多技术分析者一样，认为所谓的支撑是在某一个点上面。实际上，这是一个区域。在图 1-6 里，支撑区域最初是在 26 至 26.5 这个区间，第一次低点在 26，第二次在 26.5，第三次止跌于 26.25，而下次卖压发生在 26。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请注意，向下突破支撑区域的下限（在本例中是26）对股价而言具有有非常负面的含义。一个给定的支撑区域受到冲击的次数越多（即股价多次冲击该支撑区域的下限），冲击持续的时间越长，这就明显地意味着，一旦股价最终突破支撑区域的下限，就会大幅跳水。还需要注意的是，一旦股价向上突破或向下突破支撑区域，新的支撑区域在新的股价水平上又会形成。在股票XYZ的例子中，新的支撑区域在8至8.5区间重新形成（图1-6）。

图 1-6



阻力（又称为供给——这两个术语可以互换使用）。在这个区域，上涨的股价受到阻力，有下跌的可能（至少暂时是这样），接着又发生反弹，但未突破该区域。同样，一个给定的阻力区域受到冲击的次数越多（即股价多次冲击该阻力区域的上限），冲击持续的时间越长，这就明显地意味着，一旦股价最终向上突破阻力区域的上限，就会大幅上涨。在我们的例子中，在30美元附近的区间形成了第一个阻力区域，在经历明显下跌以后，新的有效的阻力区在11.5至12区间形成。在XYZ的股价最终突破这个区域的上限之前，上涨的股价首先在12处受阻，第二次在11.5处受阻，接着又在11.75处受阻。始终记住，向上突破阻力区域的上限是明显的股价上涨信号。与前面相同，要认识到新的阻力区域（供给区域）随着股价的波动在新的水平上形成。在XYZ的例子中，第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个阻力区域形成于 29.5 至 30 的区间，然后又在 11.5 至 12 的区间形成。

交易区间。这是买方与卖方进行“战斗”的中间区域。当一只股票处于上升通道，买方力量明显强于卖方，导致股价上涨。而处于下降通道的股票恰好相反，卖方的力量远大于买方，使得股价下跌。在交易区间里，买卖双方力量较为均衡，双方的战斗在支撑区间（本例中 8 至 8.5）与阻力区间（11.5 至 12）之间进行。请注意图中还有另一个交易区间（26 至 30 的区间）。

移动平均线（MA）。移动平均线是一个非常重要的技术分析工具，它能协助你同时留意短期与长期走势。移动平均线的作用就是去掉短期（每日）股价变动对长期走势的影响——特别是有新的买卖行为导致短期股价来回震荡，可以将股价变动的主要趋势平滑的表现出来以更好的对股票和市场进行评价。在这些年里，我发现 10 周的移动平均线最适合交易员使用，而 30 周移动平均线最适合长期投资者。30 周移动平均线的计算方法是将本周五晚上的收盘价与前面 29 周周五的收盘价加总，把上述值除以 30 所得到的结果即是本周图形所应描绘的点（很明显，某股票的 10 周移动平均线是本周五的收盘价与前面九个周五的收盘价加总，再除以 10）。在股票交易时，股价低于 30 周移动平均线的股票千万不能买入，尤其当 30 周均线正在下跌时。而股价高于 30 周移动平均线的股票千万不能卖空，尤其当 30 周均线正在上升时。对长期投资者来说，买入一只股票的最佳时机就是当股价向上突破阻力区域，同时高于其 30 周移动平均线的时候，并且此时的 30 周移动平均线不再处于下降趋势。对一个准备操作的交易员来说，买入一只股票的最佳时机是其股价已经在 30 周移动平均线以上，并且此时均线正在上升。交易员的理想进场点是等待股价在新的交易区间盘整过后，当它拉回移动平均线附近，再向上突破阻力区的时候。

向上突破。向上突破就是当股票的价格移动到阻力区域的上限以上（在股票 XYZ 图形的例子中为 12）。在这个例子中，一旦股价越过阻力区的上限，向上突破就发生在 12.125 处。就像是鸡蛋有不同的品级，向上突破也有许多不同。始终要记住这两条提示：(1)股价在阻力区盘整的时间越长，最后的向上突破越具意义；(2)伴随向上突破的成交量越大，就越预示着上涨的势头之猛（不要担心：在接下来的几章中我们会更加详细地讲解这些原理，现在你只需记住这两条简单的规则就能使你的利润大涨）。

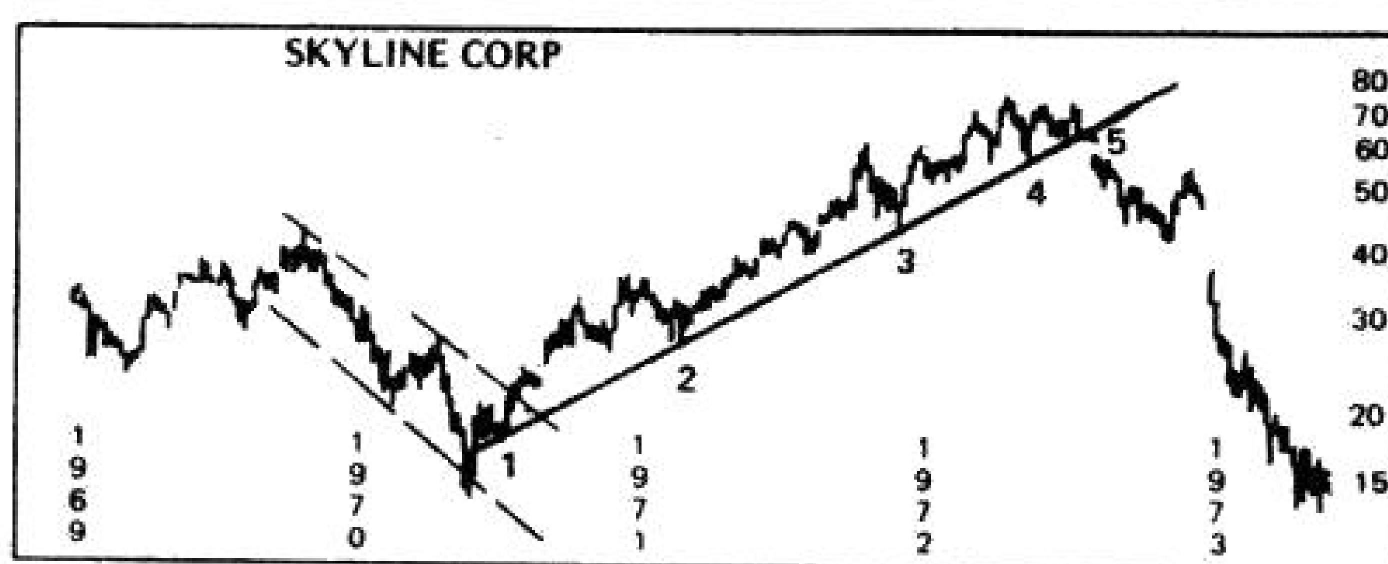
向下突破。与向上突破正好相反。就是股票价格低于支撑区域的下限（在股票 XYZ 图形的例子中为 26）。在这个例子中，支撑区底部被贯穿时，向下突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破就发生在 25.875 处。与向上突破不同，向下突破的确认不需伴随交易量的巨量放大，但成交量还是会以某种程度放大。

回调。股票向上突破交易区间，明显上升以后，通常至少会有一次获利回吐的整理，将股价带回原始向上突破点（本例为 12.125），此时是第二次加码买进的理想时机（特别是回落伴随着成交量的巨量萎缩）。相反地，股价向下突破到支撑之下而继续滑落，通常至少有一次回调逼近向下突破的水平（本例为 25.875）。如果此时的成交量很小，这是理想的卖空介入点。

图 1-7



来源：Data Graph

趋势线。如果你用一把尺子连接某个图形里任意两个低点，你就会得到一个趋势线。但是，一条趋势线与一条"有意义的"趋势线之间的差异非常大！一条有意义的趋势线至少会碰到三个低点。图 1-7（Skyline）就描绘出了一条"有意义的"趋势线，这条线在第五个低点向下突破之前碰到了四个低点。趋势线应该在他们被突破时拉响警报，因为这种突破代表主要趋势的改变。一条上升的趋势线被股价向下突破意味着下跌趋势即将来临，而向上突破一条下降的趋势线则意味着进入了上升通道（注意图 1-7 中当 Skyline 的股价向下突破它的上升趋势线后，就迅速跳水）。还有一点也很重要，即应该认识到当上升趋势线的斜率越大，其向下突破预示进入下跌趋势的意义就越小。如果你得到一条非常倾斜的上升趋势线（图 1-8），一次向下突破趋势线可能仅仅意味着一只股票（或一个市场指数）现在会以较小的增长率上升——因为此前的高增长率不具有持续性。如果上升的趋势线斜率越小，则趋势线越接近水平（图 1-9），其向下突破预示进入下跌趋势的可能性就越大。相反，如果一条下降的趋势线倾斜的角度越大（图 1-10），其向上突破预示进入上升通道的意义就越小。它可能仅仅意味着（尤其是当股价低于长期移动平均线时）股价会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以较小的速率下降。但是，下降的趋势线越接近水平（图 1-11），其向上突破预示进入上升趋势的可能性就越大。最有说服力的多头信号是当一条重要趋势线被向上突破，同时，在数天之内，上扬的长期移动平均线也被克服。相反，最具负面含义的是当一条重要的趋势线被向下突破，同时，在数天之内，向下的移动平均线也遭到破坏。

图 1-8

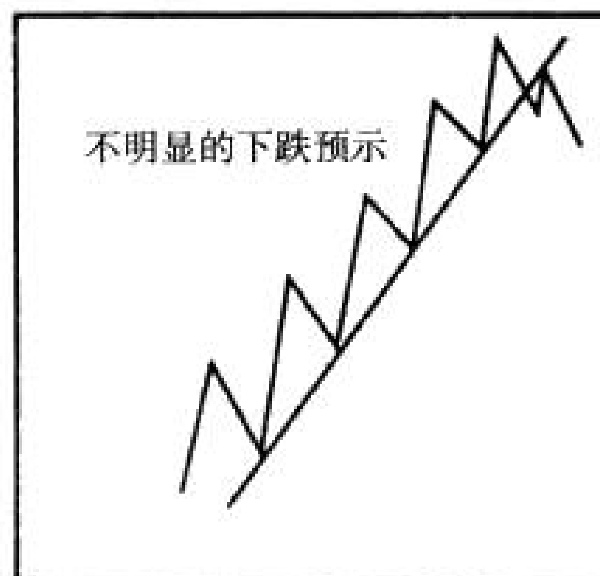


图 1-9

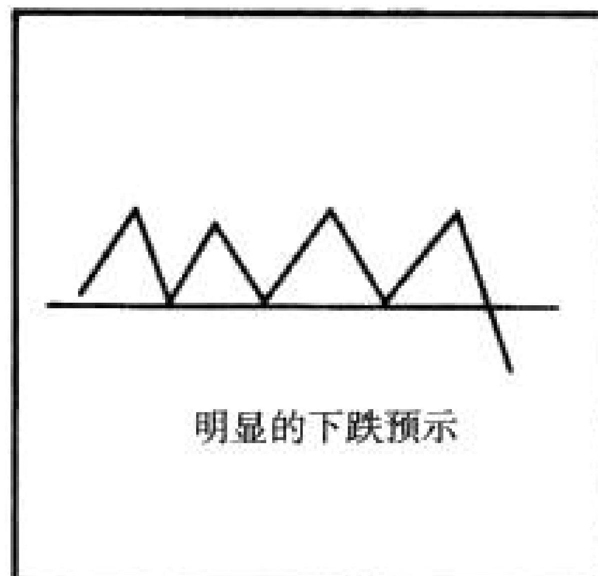


图 1-10

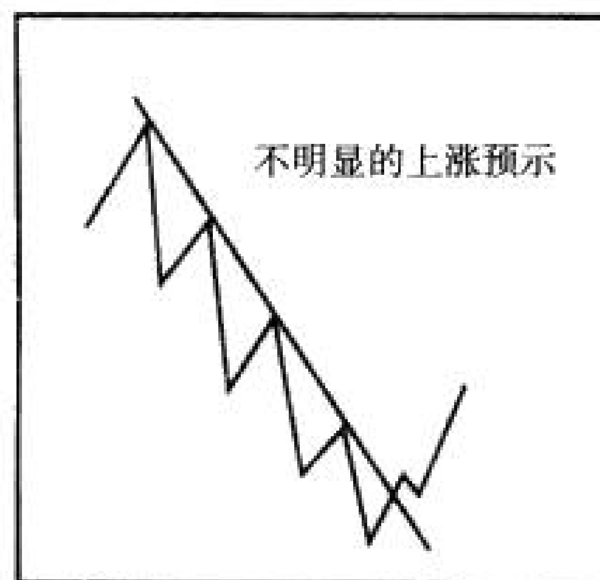
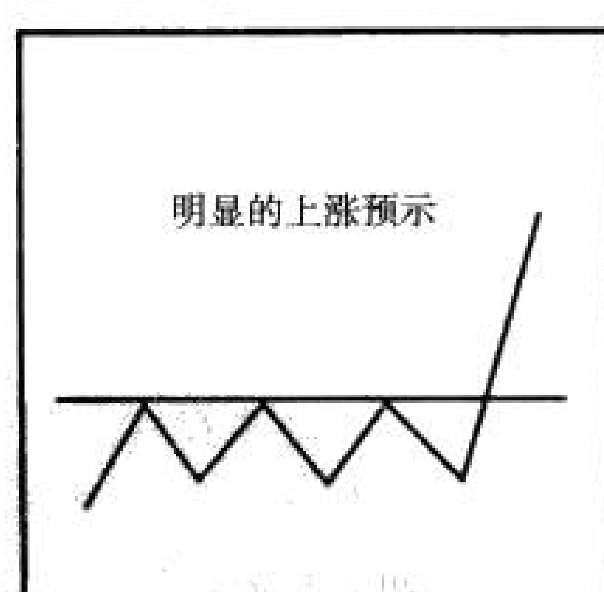


图 1-11



上升趋势。上升趋势就是某只股票的价格（或市场指数）的一系列高点（波峰和波谷均在高点）持续出现，短至几个星期，长至数年（见图 1-6）。

下降趋势。下降趋势就是一只股票的价格（或市场指数）的一系列低点（波峰和波谷均在低点）持续出现，短至几个星期，长至数年（见图 1-6）。

其他术语如交易员、投资者、短期和长期等定义就相对比较主观了。你需要知道当我用这些术语时指的是什么，这很重要，因为某个人定义的投资区间可能是另外一个人所定义的交易区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易员。在本书中当我提到交易员，我所指的并不是那些早上买入、下午卖出的人。我对交易员的定义是在 2 至 4 个月内抓住股价变动而获利的人。我所认为这是明智的交易（持续 2 至 4 个月）。周一买入、周二卖出的人恰好使其经纪人变得富有而不是他本人。

投资者。我认为投资期限的上限是 12 个月。当然这并不意味着你不能持有股票更长时间，但是我不认为在 3、4 或 5 年的时间内谈论市场（或股票）是有意义的行为，在这么长的时间里，有太多的变数和太多的周期可以发挥影响。

短期。根据我的定义，短期的变动是指周期在 1 至 6 个星期内。

中期。指 6 个星期至大约 4 个月的变动周期。

长期。我对长期的定义是 4 至 12 个月。股价变动的主要趋势是长期的，这也是最重要、最需要关注的。如果你的投资符合股价的长期走势，你就能够弥补短期内由于投资时机把握不准造成的损失。

相对强度。相对强度指的是某只股票（或某个股票组合）的表现同整个市场的关系。例如，当整个市场上涨了 20%时，股票 XYZ 价格上涨了10%，那么 XYZ 相对于市场来说就表现较差，尽管它的股价上涨了。另一方面，当市场指数下跌 20%时，股票 XYZ 价格下跌了 10%，那么 XYZ 相对于市场指数来说表现较好，尽管它的股价也下跌了。计算相对强度的公式简单，即用某只股票（或某个股票组合）的价格除以整个市场平均的价格（市场指数）。

卖空。卖空是最容易理解错误的概念，也是在很大程度上未能充分利用的技术。职业投资家们运用这门技术，但是大众投资者十之八九皆不会尝试。卖空是对你当时未拥有的股票下达卖单，而且期待该股票价格在未来会下跌。例如你在 20 美元的价格上卖空股票 XYZ，你需要向你的经纪人借入这些股票用以同买家进行交割。如果股票 XYZ 的价格如你预料中一样跌至 10 美元，你就在市场上买入股票 XYZ 偿还给你的经纪人。在这过程中，每股你就赚取了 10 美元。所以，谁说熊市不能获利呢？

我会在适当的时候以整章的篇幅说明卖空。

现在你已经阅读了每个术语的定义，也至少了解了它们基本的含义，请回到图 1-6 重新学习一遍。现在你应该更能深刻地理解图形上的术语了。如果在后来的章节中，你忘了某个术语的定义或是不能百分之百的确定，请重新阅读本部分的术语定义。

下一个有意思的概念就是图形。在你学习图形之前，下面有一个小测验，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你可以测试你自己，看你对于这些基本构成要素的理解程度。答案附于测验之后。

测 验

1. 股票 XYZ 价格从 50 美元涨至 60 美元，上涨 20%。同时，道·琼斯工业指数上涨 25%。这是相对强度较好的一个例子。 正确 错误
2. 一条趋势线被触碰而非突破的次数越多，则该趋势线越重要，而该趋势线最终被突破则更具意义。 正确 错误
3. 一条上升趋势线倾斜的角度越大，价格向下突破这条线所预示的意义就越不重要。 正确 错误
4. 股价进入交易区间时是上涨信号，显示买方力量明显强于卖方。 正确 错误
5. 某只股票的价格在交易区间内，在向上反弹之前跌至 8 美元，在第二次上涨前又跌至 8.5 美元，第三次反弹上涨前股价落至 8.25 美元。整个 8 至 8.5 美元可以看作支撑区域。 正确 错误
6. 阻力区域被触碰但未突破的次数越多，最终向上突破后上涨的可能性也越大。 正确 错误
7. 无论某只股票的基本面有多好，当其股价在 30 周移动平均线以下，并且其均线本身也在下降时，千万不要买入。 正确 错误
8. 一只股票的价格伴随着交易量的萎缩向上突破阻力区域，这是合适的买入时机，因为图形显示卖方越来越弱。 正确 错误

答 案

1. 错误。在百分比上比较，该股票涨幅不如市场指数，相对强度较差。
2. 正确。
3. 正确。
4. 错误。交易区间是一个买卖双方力量均衡的区间，形势如何发展还不确定。
5. 正确。
6. 正确。
7. 正确。
8. 错误。股价向上突破伴随着交易量的放大才是买入的好时机。成交量萎缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的突破在很大程度上可能是虚假的，因为缺乏强有力的买方力量推动。

图形——多种多样

目前有许多不同类型的图形可供选择（每日、每周、每月等），我们应该熟悉两种基本的类型。当我向你介绍所有种类的图形时，我会告诉你哪一种是最简单的，哪一种对交易员有效，而哪一种对投资者有效。

首先是线图（line chart）或者条形图（bar chart），它们描述在一定时期内股票的交易量以及最高价、最低价和收盘价。第二种图形是点线图（图 1-12），只记录价格的变动，没有时间和交易量。因此，如果这种图形上显示某只股票价格在某天内大幅震荡，那么当天就会登录数次。在未来的几天内，如果该股没有变化（都以相同价格收盘），则不需再登录，因为没有价格变化可以记录。点线图（P & F）基本上是投资行为的简洁摘要（Marion Labs 的点线图显示了 20 年的股价变化）。这些点线图对于发现重要信息、确认支撑区域（股价停止下跌的地方）和阻力区域（涨势在该处遭遇麻烦）非常有用。当分析某只股票时，虽然我用它们来配合其他的图形，但它们绝对不可单独使用，因为没有成交量与移动平均线。另外，比起线图或者条形图，点线图也更不容易掌握，因此在本书中我打算主要讲解条形图。只要合理使用条形图，你会收获客观的利润。

现在我们回到条形图的分析。选择多长的时间区间实际上并没有关系，但为了更好地讲解（图 1-13），假设我们谈论的是一天的交易情况（日线图）。如果这一天的最高价是 18 美元而最低价是 16.5 美元，你要做的就是在当天的最高价和最低价处描点，画一条直线连接它们。如果股票 XYZ 当天的收盘价是 17.5 美元，就在 17.5 处划一条水平的短线。对于成交量，在同一天的图形底部纵轴上标有不同的数值。如果当天的成交量是 25,000 股，你就在 25,000 股的成交量水平上描点，向下划线至成交量的零点。第二天，最高价是 18 美元，最低价是 17 美元，收盘在 17 美元，在记录下时间后，你仍然在 18 美元高点、17 美元低点和收盘价 17 美元处划线作图，而第二天的交易量我们把它定为 20,000 股。

这些就是所有需要作图的地方。只要你做过几次以后，就不会觉得它神秘、难懂了。每周的图形（周线图）与日线图不同的地方仅仅在于你需要把一周（从周一至周五）而非一日的最高价、最低价和收盘价标示出来，并且标示出这一周的成交量。在更长时间的图形上（月线图），你也只需把整个月的相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关数据（最高价、最低价、收盘价和整个月的成交量）标示出来，其他与周线图和日线图是一样的。图 1-14、1-15 和 1-16 就是这三种图形的例子。

图 1-12

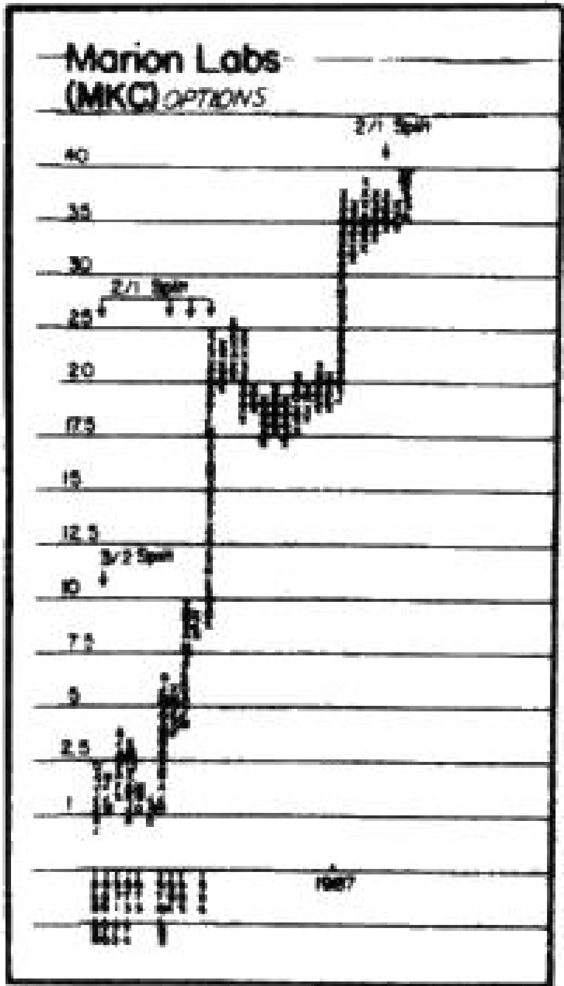


图 1-13

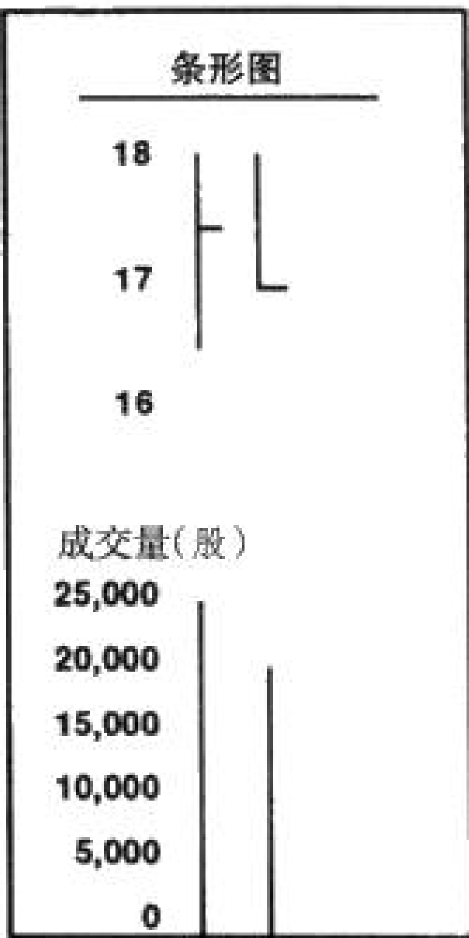
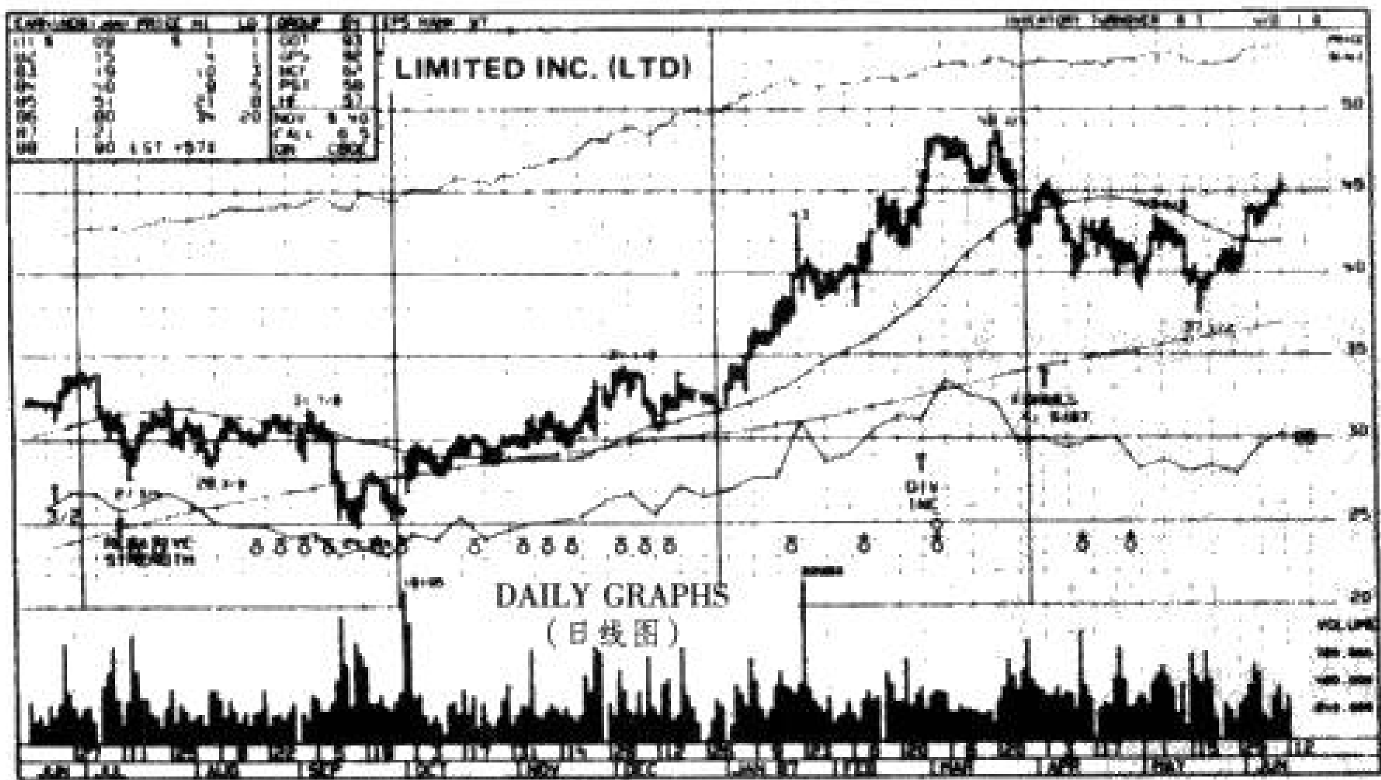


图 1-14



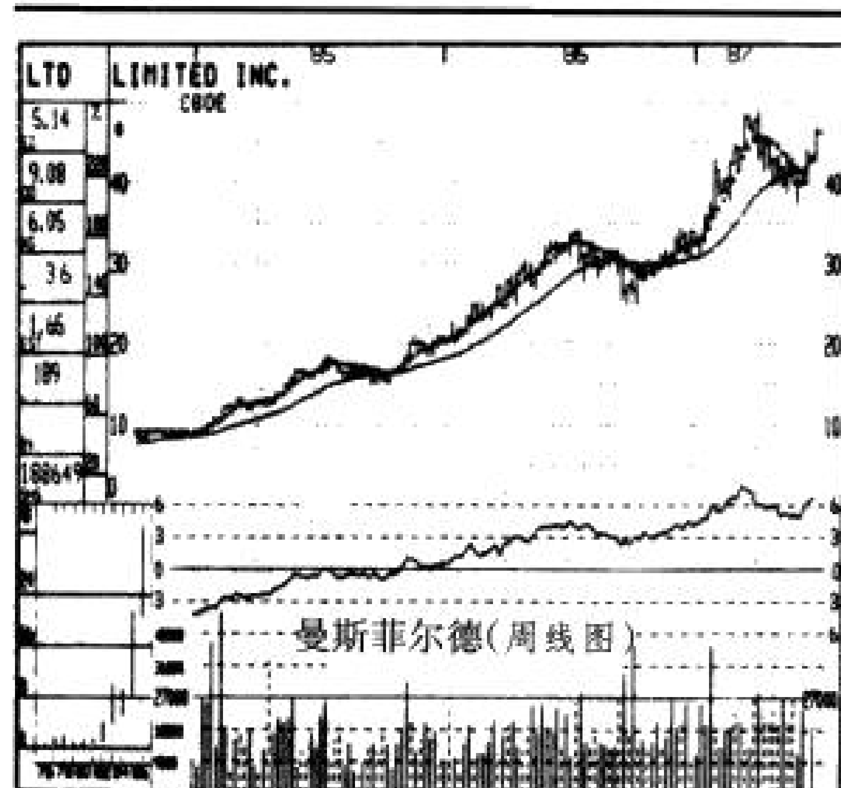
来源：DAILY GRAPHS AND LONG-TERM VALUES

这三种图形各有用处。日线图（图 1-14）的数据精确度较高，对于短期交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

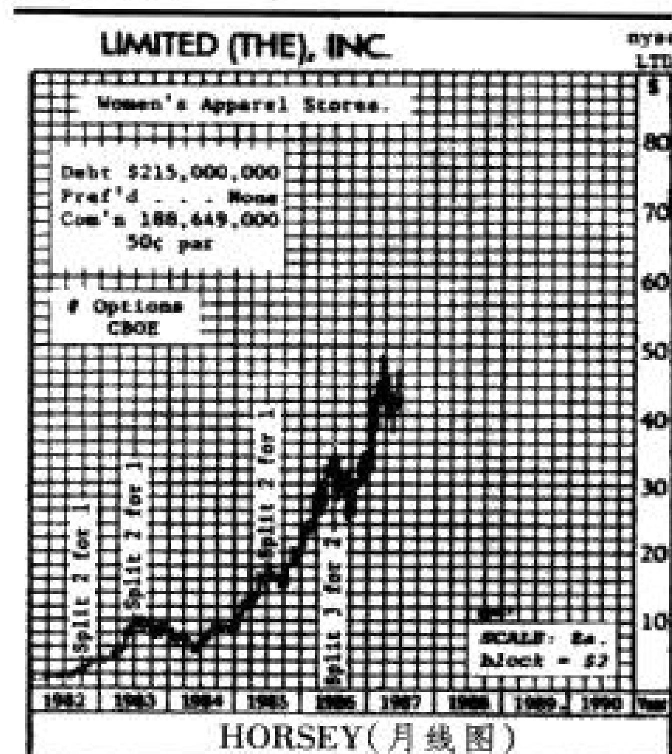
易最为适用。月线图(图 1-16)恰好相反,它对于需要判断股价在几年中的走势的长期投资者来说，是一个很好的工具。在这两种图形之间的是曼斯菲尔德周线图(Mansfield Weekly Chart,图 1-15),它是前两种图形的折中,既提供了较好的数据精确度(尽管短期交易员还是应该使用日线图),对于中期的交易员和投资者了解股价主要的变动走势也有非常重要的价值。

图 1-15



来源:曼斯菲尔德股票图形

图 1-16



来源:HORSEY

本书中,当我们提到所有的这些图形时,我们还是将重点放在曼斯菲尔德周线图上面，因为对于投资者来说它是最综合全面的，尤其是它可以一次性地显示超过两年的变动情况。但是，请注意这三种图形都是绝佳的图形工具,而且皆能达成其各自目的。

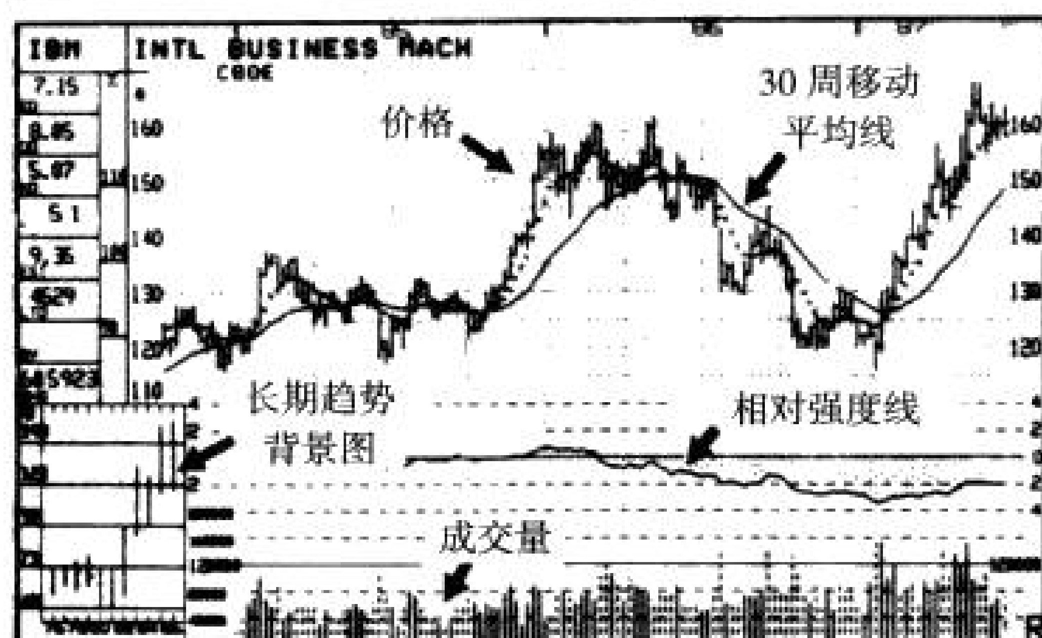
解读曼斯菲尔德周线图

现在我们开始进入实质性内容,学习曼斯菲尔德周线图(图 1-17)。如果你以前没有见过也无需担心——我保证在 5 分钟内你就可以掌握它。当然,如果你已经学习过技术分析,你可以快速浏览接下来这几页。这样,大家都能有大致相当的初始水平。

我不会让你们学习图上所有的内容——其中许多内容是很基础的。另外也有不少内容比较混乱，没有学习的必要。在图中我们要学习的是真正重要并能产生利润的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1-17



来源：曼斯菲尔德股票图形

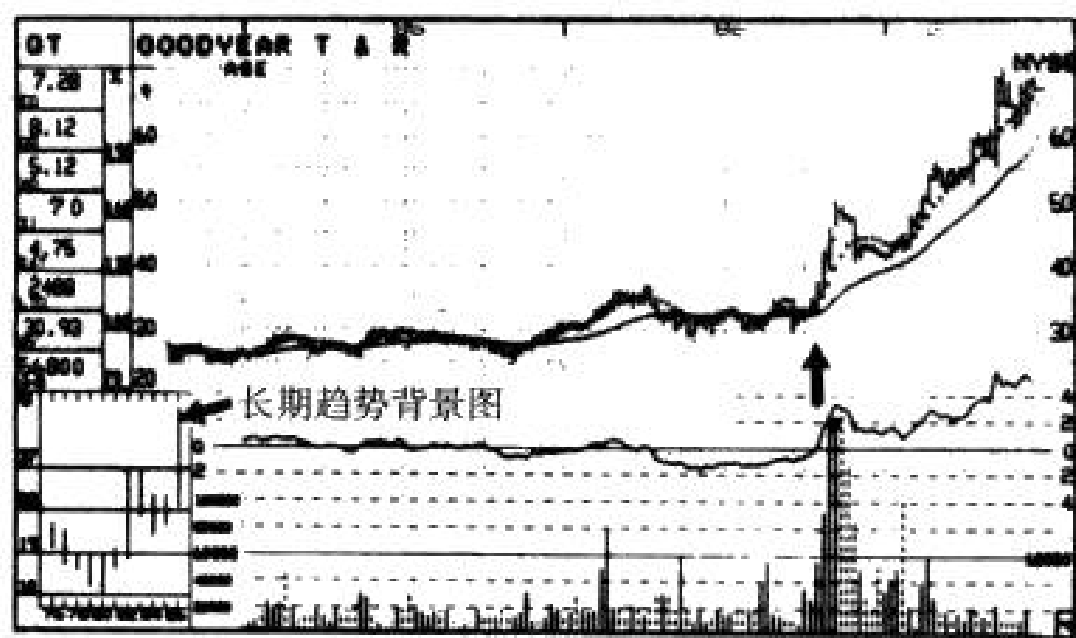
1.首先看到标有最高价、最低价和收盘价的条柱。股票价格是图形中最重要的内容，因为随着时间的积累，股价的变动会形成一定的趋势，这就为我们提供了线索以判断未来股价微妙的走势。

2.第二个要素是所描绘的周成交量。价涨量增、价跌量减是一个有力的信号。就像我们在前面所提到，在后面也将多次重复的一样：向上突破伴随成交量的巨量放大是非常重要的。较大的成交量意味着快速有力的买方力量将会推动股价继续高涨。

3.图形中的第三个重要细节是 30 周移动平均线。在曼斯菲尔德周线图上所提供的 30 周均线并非通常的赋予每周相等权重的移动平均线，而是离当前的日期越近，所赋予的权重越高。这样的处理方法使得移动平均线对近期的变动影响更加敏感，可以使其迅速的调整和变化（若赋予每周等值权重，当前的影响不能引起均线的迅速调整）。这样加权后的移动平均线的缺陷在于它会导致更多的两难选择。尽管如此，因为 30 周移动平均线是长期的移动平均线，所以它所包含的信息还是相当有意义的。记住，股价低于 30 周移动平均线的股票千万不能买入——无论（根据基本面判断）其股价如何便宜、或是最近经历了大幅下跌——尤其当 30 周均线正在下跌时。股价的表现正在给你一个明显的信号：这是一个有虫的苹果！根本不要考虑买入。相反，当一只股票的价格高于其正在上升的 30 周移动平均线时，无论其市盈率有多高，都不要对它进行卖空操作。

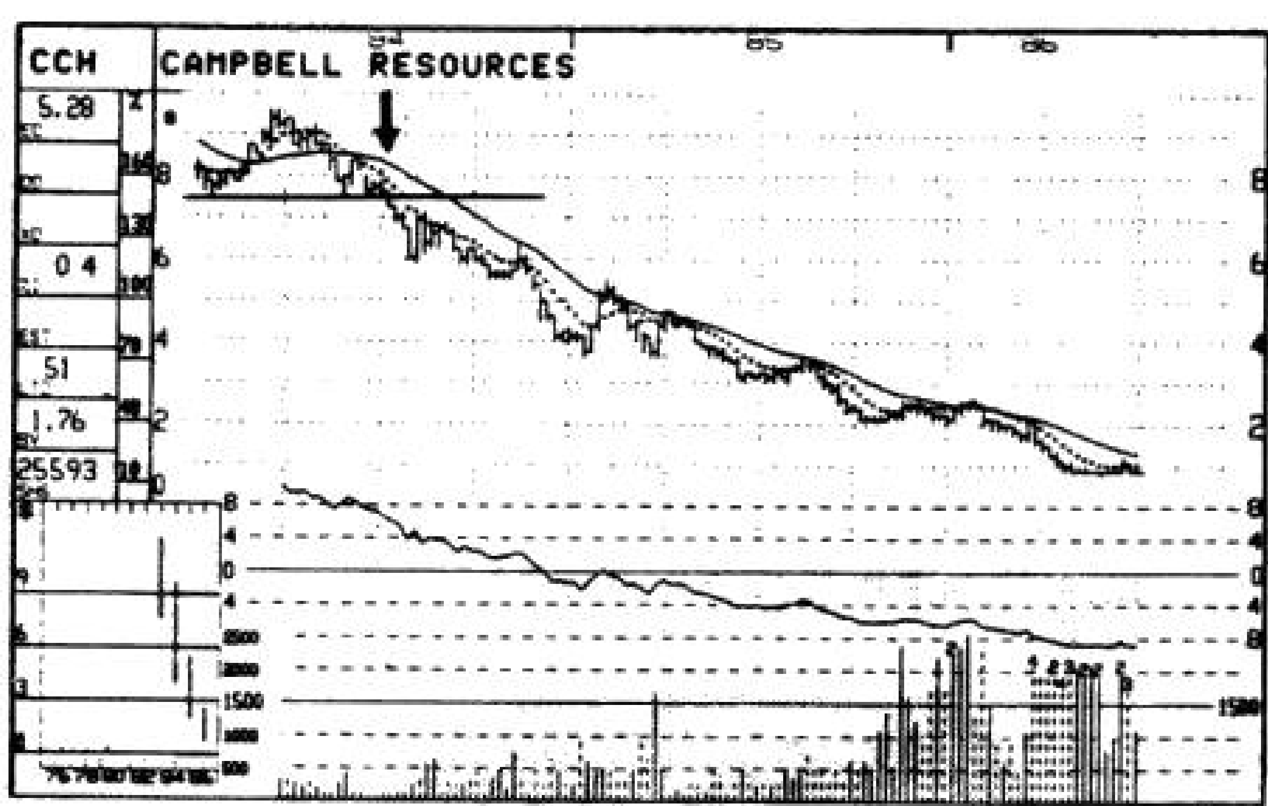
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1-18



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 1-19



来源：曼斯菲尔德股票图形

4.第四项是股价在各年中的长期走势。在曼斯菲尔德周线图的左下角有各年度的最高价、最低价指标，表明股价长期的走势。这个指标的用处就在于帮助你将目前的股价放在一个历史的背景下综合考虑。当 1986 年固特异轮胎(Goodyear Tire)的股价向上突破至新高(图 1-18)时，通过观察其长期走势的背景图可以知道这也是几年来的新高。通过判断我们可以知道这是一个非常好的形势，股价上涨已经没有了阻力。由于股价处于前所未有的水平上，缺乏可以使其价格平稳的卖方，因此股价可以更快速地上涨。这恰好就与固特异轮胎的股价在 1986 年末至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

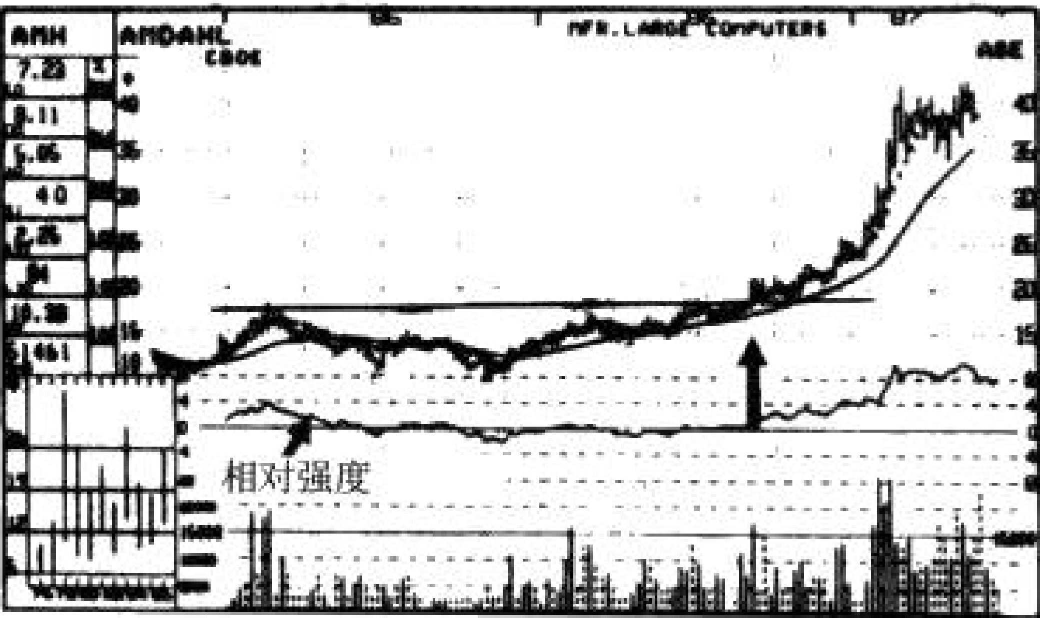
1987年初所表现的一样。所以，对于其股价在向上突破37美元后，几个月内的涨幅就超过前几年的涨幅，我们也没有感到意外。另一方面，如果股价下跌创出年度新低，就是一个危险的信号了。并且当你查看长期走势的背景图发现这个价格也是数年来的最低点时，你应该意识到这是一个下跌趋势明显的信号，在长期中我们应该回避。Campbell Resources（图1-19）提供给我们一个教科书般的例子：股价下跌创出新低后，失去了支撑区域，将继续大幅下跌。该公司股价最初跌破7.5美元，最终一直下跌至75美分方才发生反弹。

5.在图形中，最后一个你应该知道的重要部分就是相对强度线。只要这条线是向下倾斜的，即使股价在高-低-收盘价格图中向上突破，也不能买入这只股票。较差的相对强度线意味着这支股票的表现还不及整个股票市场的平均表现。另一方面，如果相对强度线向上倾斜，即使股价向下突破，也不要进行卖空操作。相对强度线的另一个重要作用是观察这个指标从负的区域（在零点以下）变化至正的区域的情形。这是另外一种利好的信号。在Amdahl（图1-20）和Newmont Mining（图1-21）的例子中——在1986年的夏天，《专业价格分析者》推荐过这两只股票（见图中箭头指示处）——当股价向上突破时伴随着相对强度线从负的区域升至正的区域，买入并大量获利的可能性就大大增加了。相反，当股价向下突破时伴随着相对强度线（图1-22和1-23）从正的区域升至负的区域（在零点以下），你就要当心了！你必须把它当作即将大幅下跌的趋势对待，无论（根据基本面判断）它的股价如何便宜，都不能买入。图中Ocean Drilling和Reading & Bates显示了接下来发生的事情。尽管相对强度线跌至负区域以前它们的股价就已经明显下跌了，但一旦它们的相对强度线跌至零点以下，股价将会更大幅度的跳水。

就是这些内容了！这就是你能够有利地阅读一张图表所需知道的一切。关于图形的分析，我们还有很多内容需要学习，我也花了很大的篇幅在这上面用以具体地讲解。现在你已经学习了如何阅读图形，这些基础知识将给你带来很多回报。利用这些简单但重要的工具，现在你就可以开始描绘未来盈利的美好蓝图了。

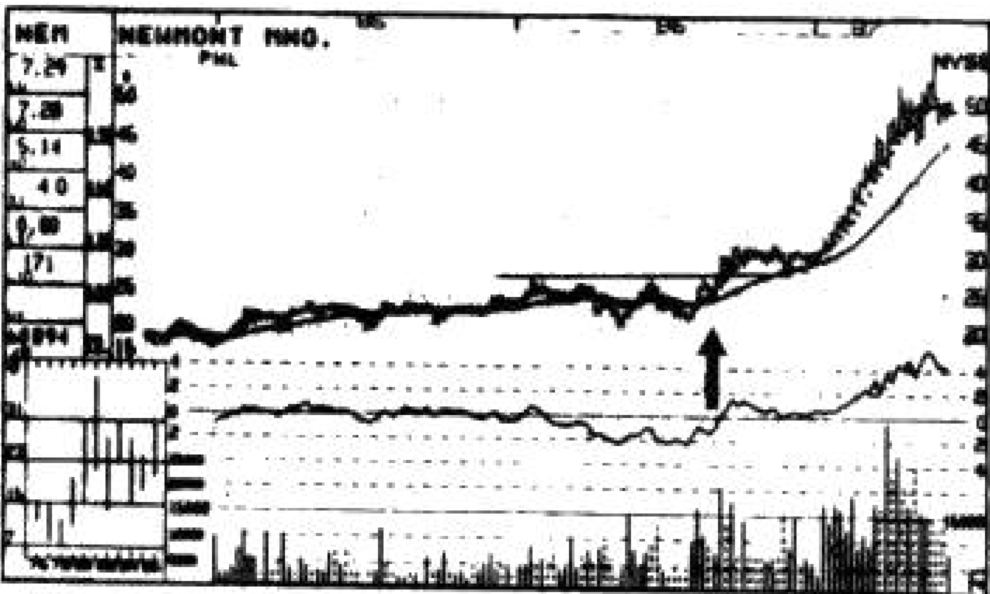
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1–20



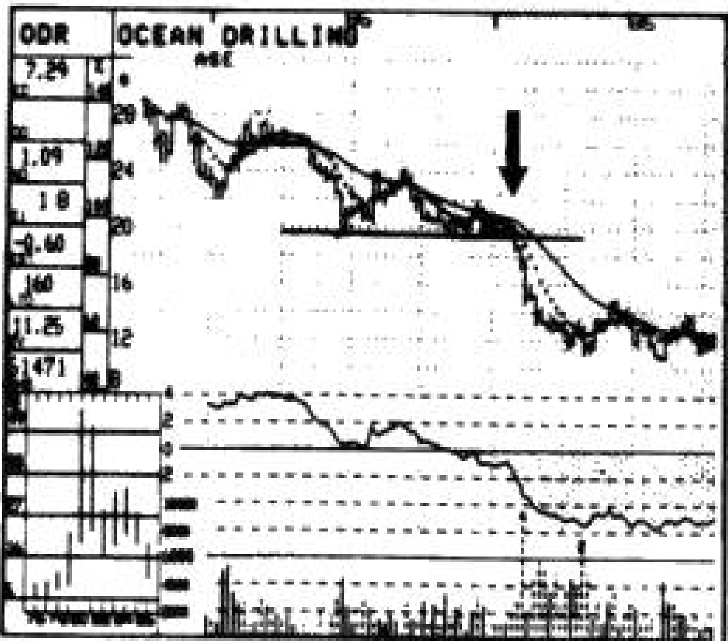
来源:曼斯菲尔德股票图形

图 1–21



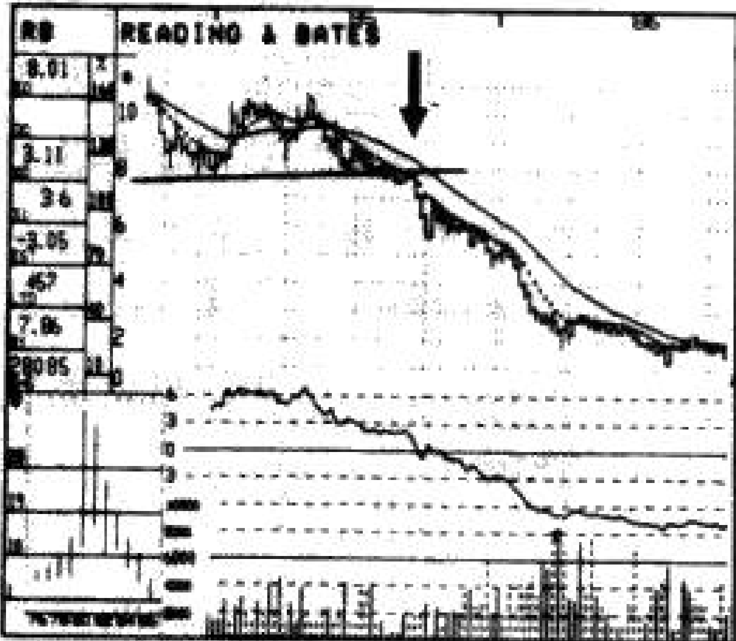
来源:曼斯菲尔德股票图形

图 1–22



来源:曼斯菲尔德股票图形

图 1–23



来源:曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 一眼胜过盈余预测

ONE GLANCE IS WORTH A THOUSAND EARNINGS FORECASTS

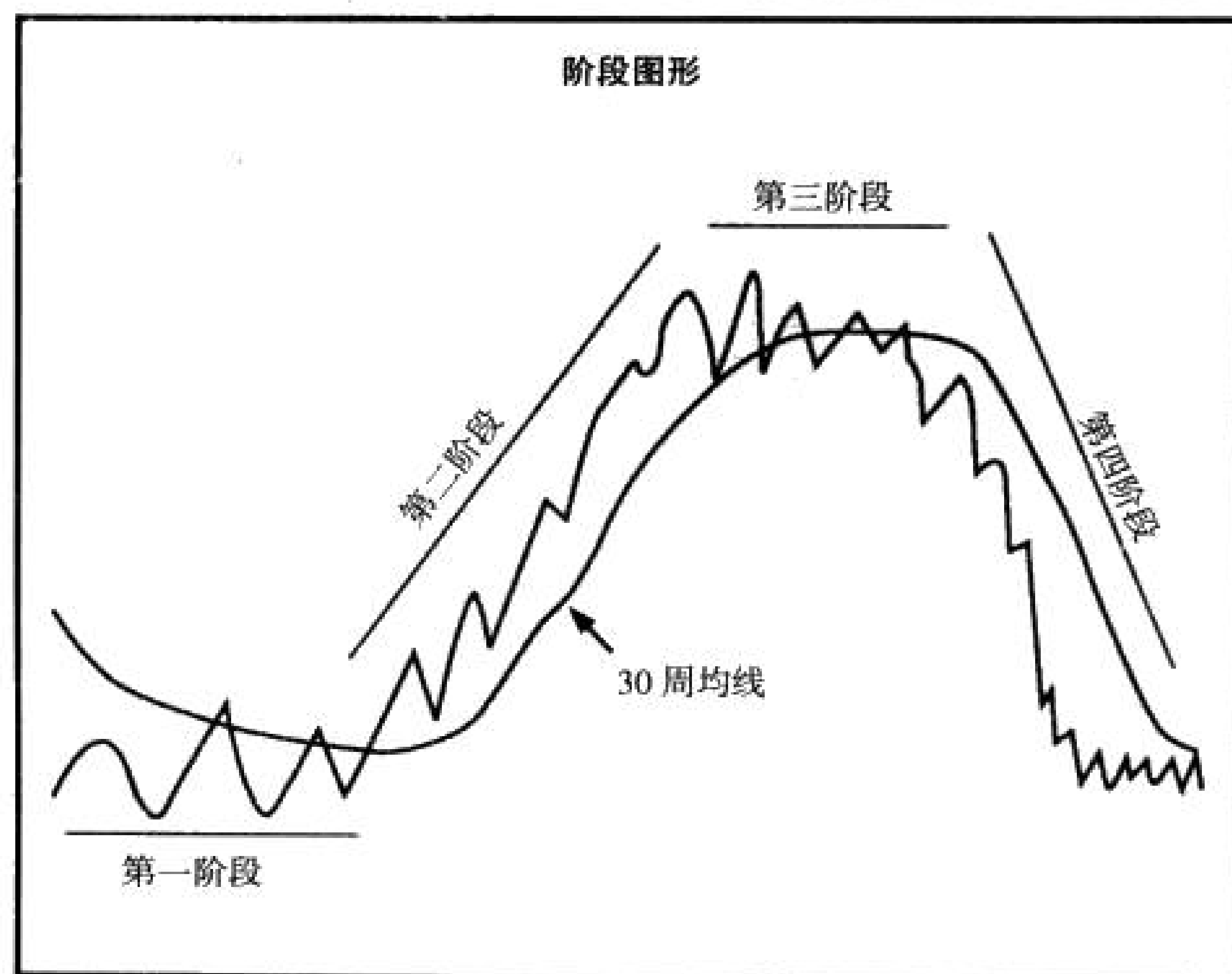
2

本章的标题是我真正相信的。你要做的就是看一下像通用汽车这样的股票，虽然在1981年盈利增长，但股价却从58美元跌至34美元；而像格林威治制药公司，虽然在交易所登记为亏损，但1986至1987年期间其股价却从3美元涨至19美元！所以，请记住："价格呈现一切"是非常正确的，我们的工作就是如何去解读这些信息。

现在你准备开始攻读你的技术分析学位以及学习如何运用我教给你的方法了，对你来说，市场就变得不那么神秘莫测，却能给你带来更多利润。请看股价各个阶段的图形（图2-1）。如果人们常说的"一张图胜过千言万语"是正确的话，这就是活生生的例子！请学习图2-1一分钟。从现在起你就要开始学习如何分析股票和市场了。一旦你掌握了这些使你盈利的技术，股票市场、期权市场、共同基金、大宗商品或者其他任何你能说出的市场都会变得更加容易——且更具获利性。你将有能力翻阅任意一本股票图形的书籍，并且能够立即发现值得进一步研究和可能采取操作的几只股票，同时淘汰那些根本不值得考虑的信息——无论报刊头条如何侃侃而谈。你只需记住最基本的事实：任何一只股票都必须处于这四个阶段的其中之一，技巧就在于如何确定某只股票具体所处的阶段。图2-1显示了一个主要周期的四个阶段：（1）底部阶段；（2）上升阶段；（3）顶部阶段；（4）下降阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-1



第一阶段:底部阶段

在股票 XYZ 的价格下跌了几个月之后,其下跌的动力最终没有了,开始横盘整理。实际上这是由于买方力量和卖方力量开始达到均衡状态，在前一期里卖方力量远大过买方，这也是股价跳水的原因。交易量通常会继续下降——直至最小——底部形态形成。虽然价格基本保持不变,但是交易量通常在第一阶段后期会开始增加。这就意味着即使悲观的投资者抛售股票，也不再会使得股价下跌,因为买方已经开始买入股票并接受了当前的价格(不期望更多的价格让步)。这是一个利好的信号。

这个阶段在图形上是这样显示的:最初是 30 周均线停止下降开始横盘运行;同时,股票间歇性的涨跌使得股价在均线上下振荡。在这个阶段,通常会有数次振荡发生在支撑区域（交易区间的底部）和阻力区域（交易区间的顶部)之间。整个底部阶段可以持续数月乃至数年。

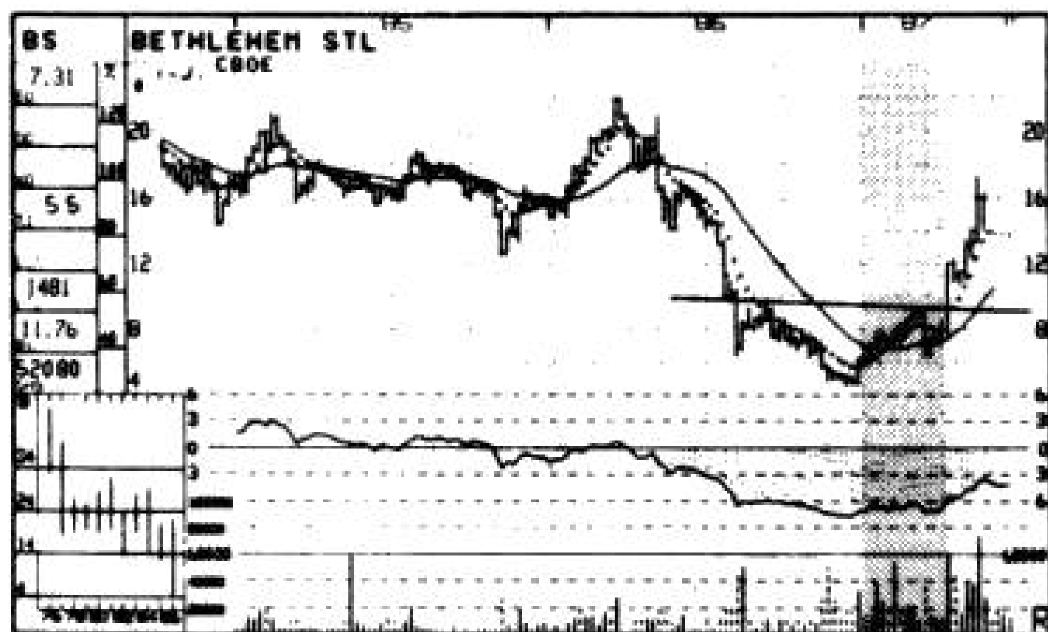
这个阶段是很多市场参与者急于进入、希望抄到股价低点的时候。但是在这里买进仍没有太大的好处。有时你虽然在低点买入了，但你的资金可能会被困在这个阶段里很长的时间而股价几乎不变，更何况时间就是金钱。更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

糟糕的是，很多初学者往往不够耐心，在沮丧地等待了数月、就在股价飙升之前撤出了资金。

现在学习图 2-2——处于第一阶段的 Bethlehem（阴影部分）。请注意在从 22 美元大幅下跌至 4.875 美元之后，该公司股价成功上涨，位于移动平均线以上；接着的一次小幅下跌又使得其股价稍稍低于均线；第二次的上涨伴随着交易量的放大，向上突破了水平的趋势线，同时其均线也开始上升。当 Bethlehem 的股价超过 9.835 美元时，它就已经准备好进入第二阶段了，股价在接下来的数周之内飙升至 17.25 美元。

图 2-2　　第一阶段（阴影部分）



来源：曼斯菲尔德股票图形

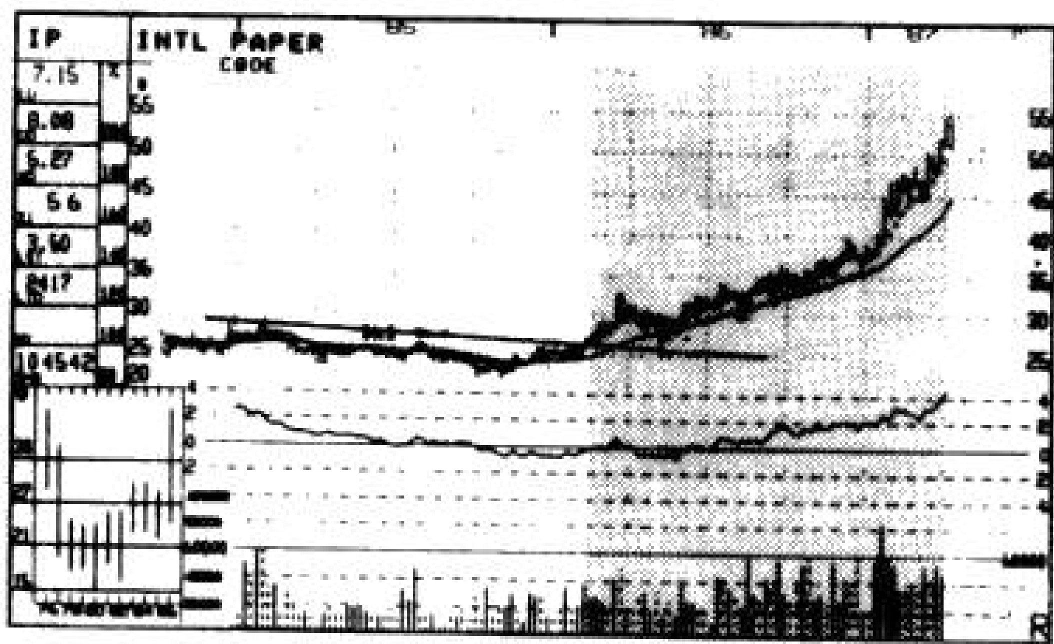
第二阶段：上升阶段

买入的理想时机是当一只股票最终脱离底部阶段，进入更有活力的上升阶段时。伴随着交易量的明显增大，股价向上突破阻力区域，其 30 周均线也开始上升。这就是第二阶段上升通道的开始。尽管如此，在第二阶段明显的趋势形成以前，请注意在最初的上涨后通常会有至少一次的回落。这次回落使得股价跌回至突破点附近，这是低风险的买入这只股票的第二次良机。不要在意每股几分钱的成本差异，例如，向上突破发生在 12.125 美元，回落可能使得股价跌至 12.375 或 12.625 美元（这时就应该买入），并还会更加接近突破点。回落的幅度越小，意味着向上的力量就越强。非常有意思的是，在向上突破点——最好的买入时机——公布的基本面消息通常都是负面的。并且除非你的经纪人认同技术分析，否则他会建议你不要买进这只股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在第二阶段的突破发生后不久，30 周均线通常会开始转而上扬。当每一次上升的高点皆高于前一次的高点，这个情况便成为买房的梦想了。另外，盘整的低点也会越来越高。这是非常重要的！无论上涨势头多么强劲，也不要期望股票只涨不跌。图 2-3 International Paper 的股价表现证明了我所说的。当 1986 年初这只股票进入第二阶段之后，股价所有的向下修正都高于上升的 30 周均线，并且每次上涨都使股价创出新高。市场总是很狡猾，绝大多数投资者在市场上亏损是有原因的。股票市场（或其他类似的任何市场）会尽可能地不让大多数人赚取利润，而让少数精明的职业投资家获得成倍的回报。所以，上涨趋势中也有下跌回落。只要所有的这些振荡和波动发生在上升的 30 周均线以上，就不用担心——一切正按部就班，等待利润来临。

图 2-3　　第二阶段（阴影部分）



来源：曼斯菲尔德股票图形

当基本面的利好消息公布，越来越多的迟到的投资者赶上了上涨的股价快车，这样的上涨持续了数月。最终，股价上涨减缓，离它的移动平均线越来越近。移动平均线的上升角度也明显减小。在这个点上，股票应该"持有"。尽管仍然处于第二阶段，并且股票的交易价格还远高于支撑的水平和均线，但投资家们已开始发现股价过高，大多数不会再买入了。这时如果买入，你就会承担较高的风险。

从投资的角度来看（下一章我们会从交易的角度），合适的买入时机应该是在最初的突破点或者紧接着的回落（向突破点下跌）处（图 1-6 中股票 XYZ 在 12.125 美元处）。此时，股价还接近于底部阶段的水平，继续下跌的风险很小而上涨的可能性很大。回报/风险比率完全对我们有利。然而现在，形势已经明显不同。同时，越接近第二阶段的后期，股价的波动就越不规律，因为先前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的买家急于卖出其已经赚取利润的股票。而市场的新手们为了以较低的价格买入他们新发现的"牛股"，将这些已经获利而卖出的股票接手。此时，这只股票就成了市场谣言和各种相关报道的主题，同时买卖双方的决定也会受到情绪的较大影响。我已记不清自己见过多少次因为某只股票的买入时机不对，导致整个投资组合严重亏损的情况。要遵守投资纪律！如果你是一个长期投资者，就仅在第二阶段初期合适的进入点买入（在股票 XYZ 的例子中为 12.125 美元附近）。如果你没有在合适的点买入，不要着急，继续关注并且只以原买入点的价格买入。坚持不懈，要么在恰当的点买入，要么就根本不买！当然，应该明白一些常识，如果你在 12.125 美元处未能买入，可以在 12.875 美元买入，但在 25 或 26 美元处还要买入就大错特错了！如果你已经错失了一只好股票，不要烦恼，你可以从交易所和场外市场的上千只股票中进行挑选，总会有处于合适价位的好股票的。就像我们招呼出租车一样，虽然你错过了第一辆，但下一辆会很快到来的。

第三阶段：顶部阶段

最终，所有的好事都会结束。在股票市场上，这表现为在第三阶段上涨的动力消失，股价开始横盘整理。其实质是买卖双方再次势均力敌。在第二阶段里，买方力量要远远大于卖方。现在上涨结束了，股价处于均衡的状态，与第一阶段一样准备着下一次的变动。

在第三阶段，成交量通常较大，股价来回振荡，波动较大。如果你曾经听过一只股票处于"搅拌"状态（横盘振荡并伴随较大的成交量），第三阶段就是这样一个很好的例子。导致成交量较大的原因有两方面，一方面是买方对于基本面的利好消息和正面报道感到兴奋；另一方面是成本很低的卖方急于将获利盘出手，带着利润离开。

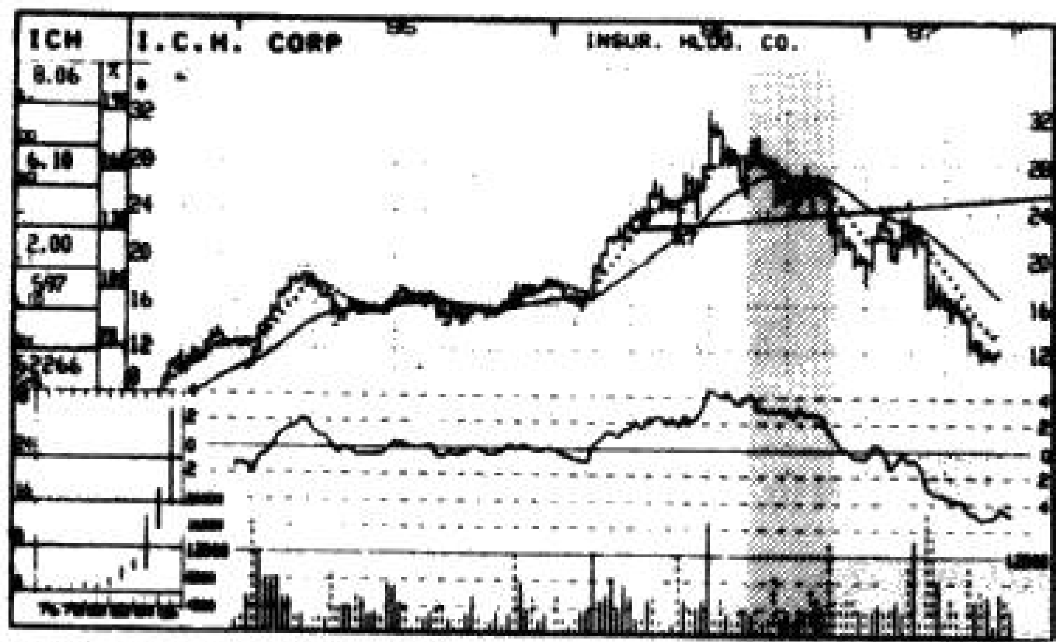
下面说明这个阶段在图形上是如何变化的。首先，30 周均线的向上斜率趋缓而且开始趋于水平。在第二阶段里，即使股价有时下跌但仍然会在移动平均线之上，而现在股票价格间歇性的涨跌使得股价在均线上下振荡。一旦第三阶段的顶部特征开始形成，交易员就应该带着已获利润出场！而投资者有更多的回旋余地，我建议投资者将一半的股票卖出，保证利润进入口袋，另一半暂时持有并关注。因为股价总是有机会再次向上突破，重新出现第二阶段的情形，这样你剩下的一半仓位就能在新的第二阶段里赚取股价再次上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的利润。但你必须在稍低于新的支撑区域底部（在本例中，见图 1-6 中的 25.875 美元)处设置一个保护性的限价卖出指令，这样就可以保护你剩下这一半股票已经获取的利润。经过设置以后，你就可以采取这样的(卖出一半持有一半)市场策略。在下一章里，我们会告诉你如何合理的设置你的止损——一百个投资者中明白如何操作的还不到一个，这是在股票市场成功真正的秘诀之一。

图 2-4 中 ICH 公司的图形就是第三阶段(阴影部分)最好的例子。请注意，此时移动平均线已经停止上升，股票价格在均线上下间歇性的振荡。尽管当时这只股票的市盈率只有 10 倍，并且盈利还在上涨，但明显它已经陷入了困境。一旦股价向下突破 24 美元，第三阶段就结束了，而第四阶段粉墨登场。在第四阶段，这只股票在接下来的六个月里下跌超过 50%，这还是发生在历史上的大牛市中！

图 2-4 第三阶段(阴影部分)



来源：曼斯菲尔德股票图形

在第三阶段你必须小心地控制你的情绪，因为关于股票的利好消息(盈利增长、股票分拆等等)正热火朝天，让人兴奋不已。你应该始终相信图形，因为图形不带有情绪——与你我不同。通过学习阅读图形解读市场信息并始终遵守投资纪律，我们就可以冷静沉着并认真计算，而此时其他的投资者还一直被贪婪—恐惧综合并发症折磨着。因此，你要记住——无论基本面信息如何强势、利好消息如何可信，你都不要在这个阶段买入某只股票，因为回报/风险比率对你实在是不利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四阶段：下降阶段

在这个阶段，令股价维持在第三阶段高位的各种因素，已经让位给急于出手的卖方的疲劳和压力。在图形中是这样表现的：在中间交易区间振荡运行之后，股价最终突破支撑区域的下限。股票XYZ的图形（图1-6）显示支撑区域在26至26.5美元之间，阻力区域在30美元左右，还有一条基本水平的移动平均线。与向上突破需要明显的成交量放大来确认不同的是，在第四阶段的向下突破并不一定需要成交量的明显放大来确认。成交量放大的向下突破伴随着随之而来的成交量萎缩的反弹（至突破点），这是非常危险的信号；我也见过很多股价向下突破进入第四阶段后，成交量相对较小的例子，但在接下来的几个月内股价也出现了大幅跳水。因此，向下突破中的成交量放大意味着更加明显的下跌趋势，但也不要错误地认为成交量不大就意味着比较安全！无论如何，你迟早会离开这只股票。如果你的经纪人是价值分析投资的拥趸，他就可能试着说服你不要卖出某只股票，因为它的盈利和其他的基本面都还处于不错的状况。通常情况下，人们认为第四阶段的初期仅仅是股价的一次向下修正。这毫无根据。一旦股价向下突破，进入第四阶段，那么它上涨的可能性就非常小了（一旦向下突破发生，股票XYZ的26至26.5美元的旧的支撑区域已经成为新的顶部，或者说是新的阻力区域），而下跌的风险就很大。

再次，稍作停顿并加以反省，然后对自己立下承诺。你发誓永远不会在第四阶段买入某只股票。同时你承诺将不会持有任何个股，只要它们步入第四阶段。在本书后面的章节里，我会告诉你如何设置止损以使你的最后一个保证很容易做到，这样一来，你的股票就会在一定的价格水平上自动卖出而不用你犹豫不决、思考再三。这将是一种机制，也是投资的纪律。

不要在冲破下跌走势的游戏中被捕。在第四阶段里硬撑的成本很高，并且有"受虐倾向"。眼睁睁看着自己辛苦赚来的钱白白流走一点都不高贵，也一点不能塑造强硬的性格。为了学习这个非常重要的市场课程，你所要做的就是播放肯尼·罗杰斯的唱片《赌徒》。我不是开玩笑，这曲简短歌谣中所蕴含的市场策略，远较华尔街大厦里蹦出的基本教条来的宝贵。想想这些智慧之语：

"你一定要明白何时持有，知道何时放弃，明白何时离开，知道何时落荒而逃"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论你玩的是扑克牌还是股票市场，学会依胜算而博以及采用专业技巧是十分重要的。

如果在阅读本书之后，你并没有学会其他的市场投资操作工具，仅仅懂得了不要在第四阶段买入或持有股票，我就能够百分之百地保证你的平均投资成功率会大大提高，当你看见下一年你的税后利润，你会怀疑是不是会计搞错了。当然，不要错误地理解我的意思——要想成为市场真正的大赢家，你还有很多东西需要学习，但这个策略（不要在第四阶段买入或持有股票）非常重要，所以我要再三的强调。

“市场分析家”肯尼·罗杰斯接着告诉我们，“每个赌徒都明白生存的秘诀是要知道什么该丢弃，什么该保留，因为每手牌皆是赢家，每手牌皆是输家。”

这个观点也是正确的。这么多年，我见过许多投资组合，其中上涨的股票多于下跌的股票，但最终这些投资组合却损失惨重。初学者在赚取了小额利润之后就将本来能够继续上涨的股票迅速卖出，而将那些下跌的股票一直持有到灾难性的第四阶段。然而，成熟的投资者会在获取了整个第二阶段的大量利润之后离开，同时迅速抛出有问题的股票。因此，“懂得该扔掉什么、持有什么”非常关键。

回想一下你自己的投资经验。有多少次你持有的股票应该在 50 美元卖出，而你一直看着它跌至 47、45 甚至 40 美元？你的经纪人是如何握着你的手向你信誓旦旦地保证这只股票还值 50 美元的（不幸的是，很多人被告知了错误的信息）。如果你的经纪人是“乐观的”，他很可能会告诉你一个不切实际的点子：如果这只股票在 50 美元买入是合算的，在 40 美元买入就更加合算。所以，你没有卖出。实际上，你通过向下摊平这种危险而糟糕的策略就已经再次犯下大错。你在 40 美元处买入更多股票，并告诉自己只要股价回到 45 美元，你就能够避免亏损。几个月后，当这只 40 美元的便宜股票跌到 25 美元而更便宜了，在股价下跌后姗姗来迟的基本面利空消息这才公布于众。第一阶段底部开始形成时，你已经承受着巨额亏损将所有的股票卖出。

上面的故事是不是听起来很熟悉？不要让这样的事情再次发生，因为当股价越跌越低，你期望新的底部即将形成，但事实却往往不如你愿（继续下跌）。因此，你需要能够控制这种形势，你要掌控并且剔除任何有可能进入第四阶段的股票——无论你此时是盈利、保本，甚至是损失。请记住，市场有自己的运行机制，它不知道也不关心你在什么价位买入的这些股票。所以当你判断某只股票即将下跌时，果断的跟它说再见！否则你的盈利就会消失，或者你目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

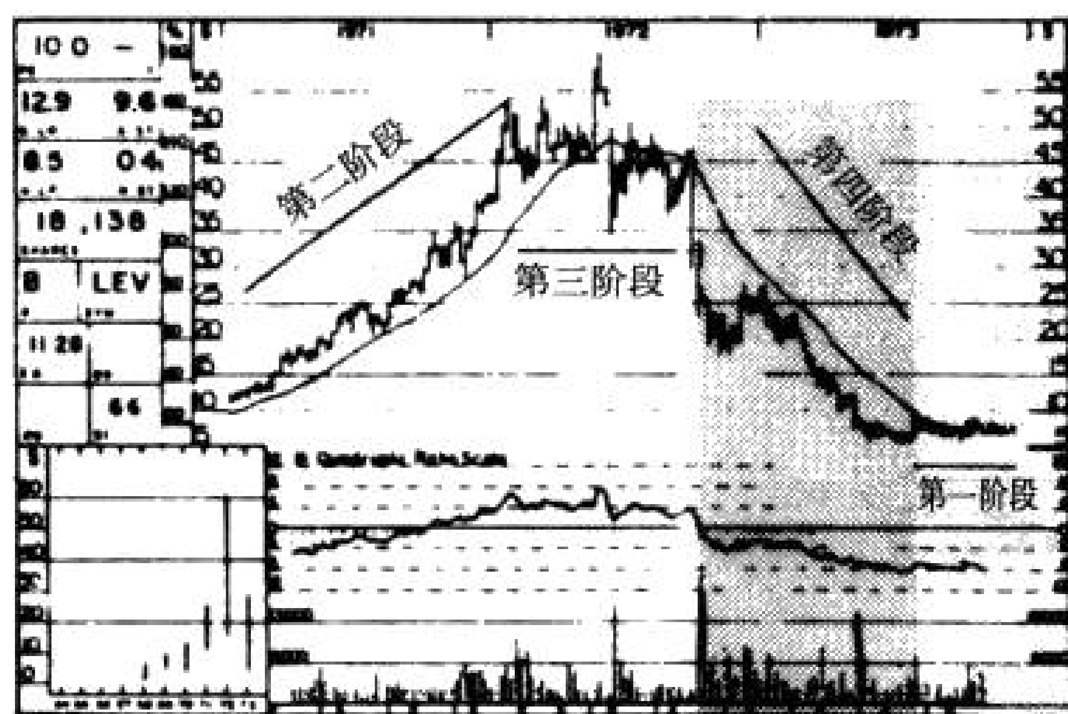
前较小的损失就会扩大成巨额的亏损。

我们翻回到图 1-6 的股票 XYZ。请注意它的第一次突破在 25.875 美元处。首先股价下跌至 23 美元，接着，由于想以"折扣价"买入的投资者以相对前期股价较低的价格买入了这只股票，所以股价总会有一次或几次反弹至突破点附近。从那以后，真正的下跌趋势开始了，移动平均线也开始下降。从回报/风险的角度看，这是整个股票市场中最危险的时候。当你想到自己不会再陷入这样的困境，并且盈利能力更强，是多么的令人兴奋。当你打开报纸，你还会发现这只股票的大量交易——还有人在买入。我们高兴的是那不会是你。

在第四阶段，每一次下跌都创出新低，而每次超卖后的反弹都低于前一次的高点。这是下跌趋势的典型例子。更糟糕的是，所有的这些负面表现都发生在下降的移动平均线的下方。不幸的是，正是在这个阶段，不成熟的投资者以为股票已经跌得差不多了，应该在当前以低价买入。然而，捕捉下落中的星火却注定会将自己灼伤！

请看图 2-5 中 Levitz 从 1970 年初期以来的走势。你会发现在第四阶段（阴影部分）中，初学者不成熟的判断（已跌至低点，买入）会对其辛苦挣来的资金造成毁灭性的结果。为了不掉入这样的陷阱，你应该学习图形并解读它提供的信息，保持沉着冷静，遵守投资纪律，以追求大的利润。

图 2-5 **第四阶段**（阴影部分）



来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进数字

现在你理解了阶段分析的概念，研读了这四个图形，而且确定你统一每个图形在各个阶段中的意义（记住一个重要的提示，移动平均线是个股技术分析的重要起点）。

图 2-6 第一阶段

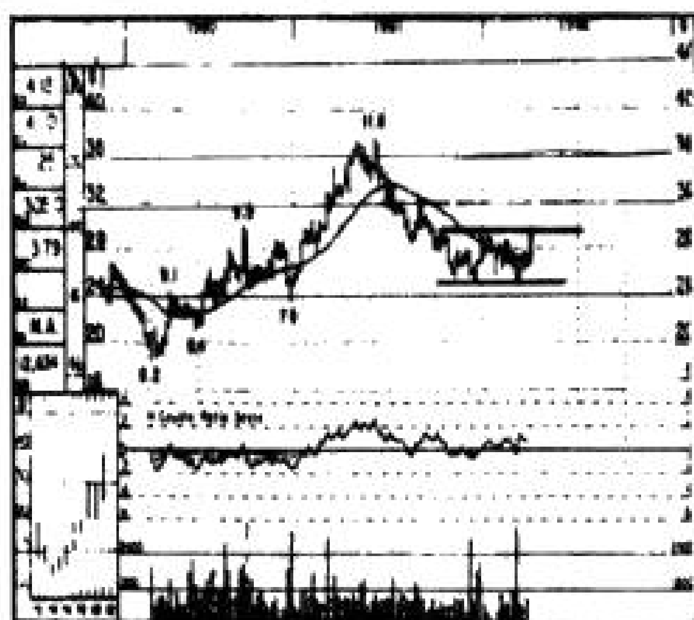


图 2-7 第二阶段

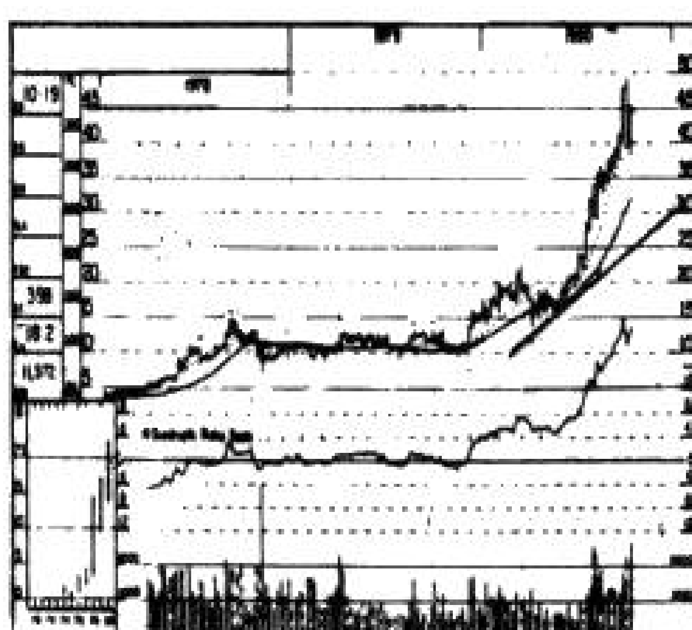


图 2-8 第三阶段

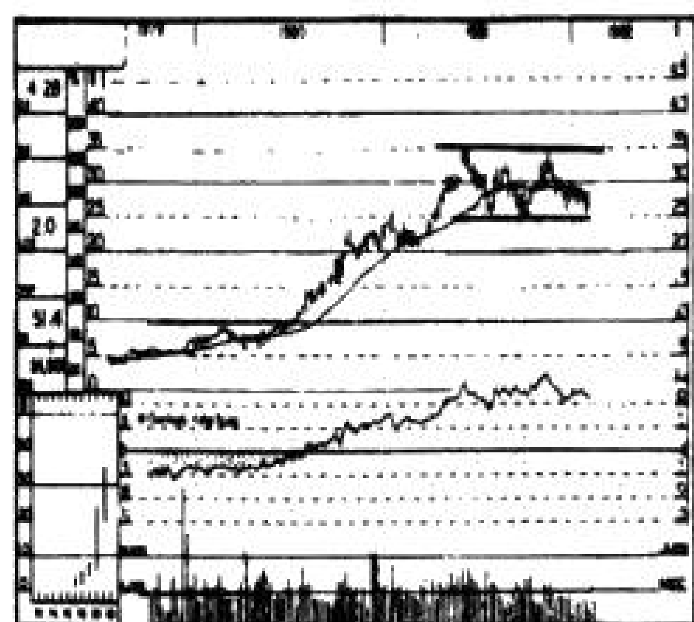
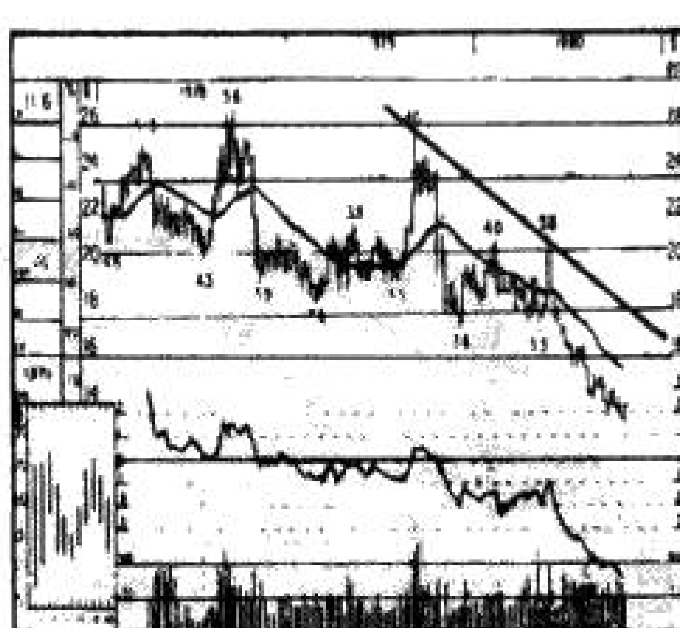


图 2-9 第四阶段

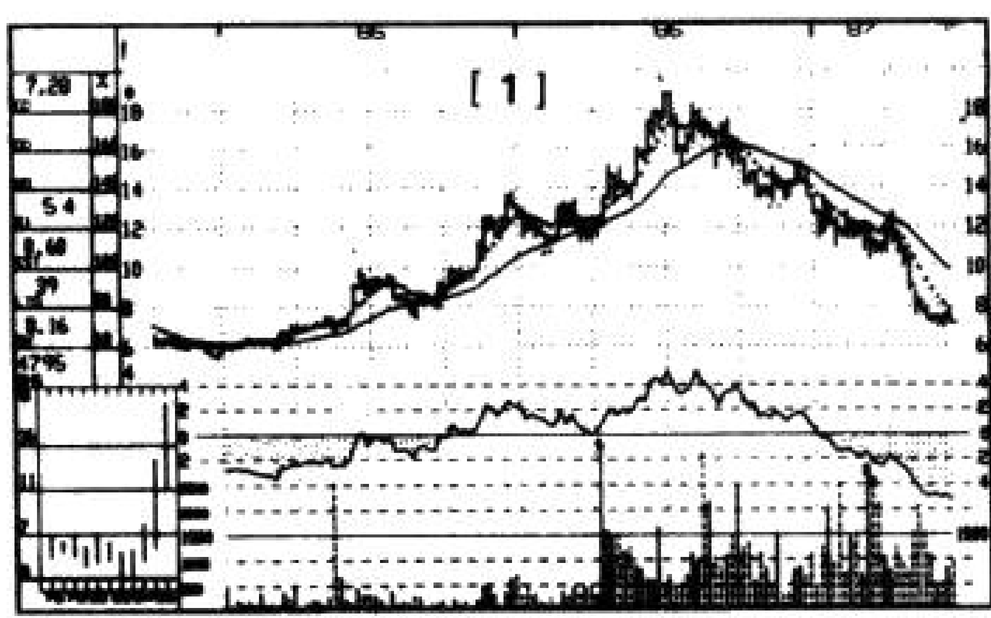


现在该你了

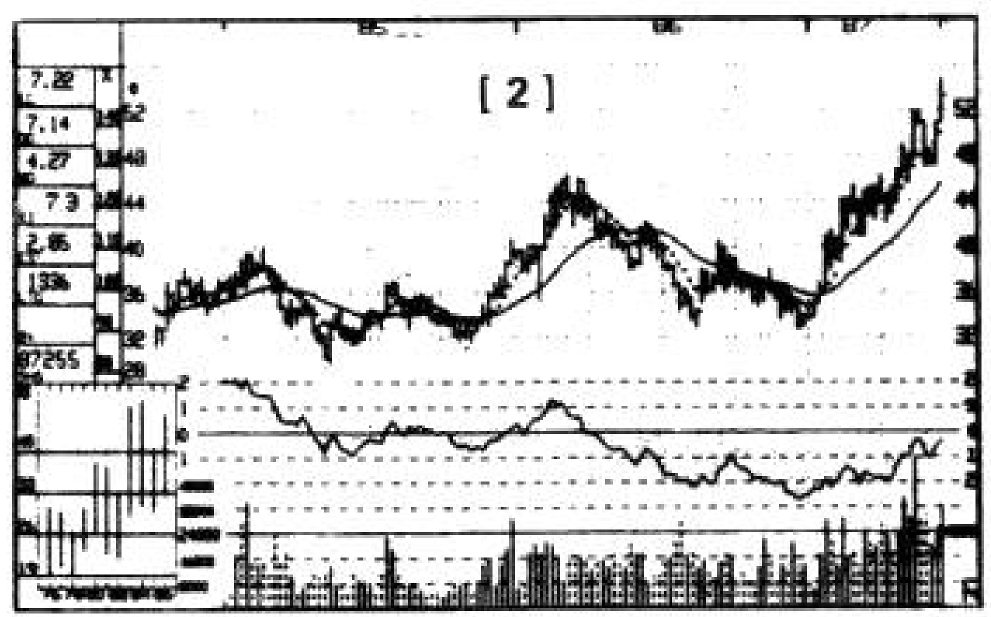
下面有一个小测试。仔细观察下面的股票图形，将它们的最近一期各自划分阶段。研读它们直到你同意我对其阶段的划分，因为只有现在清晰地理解我的方法，才能保证你未来的盈利。答案在这些图形后面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

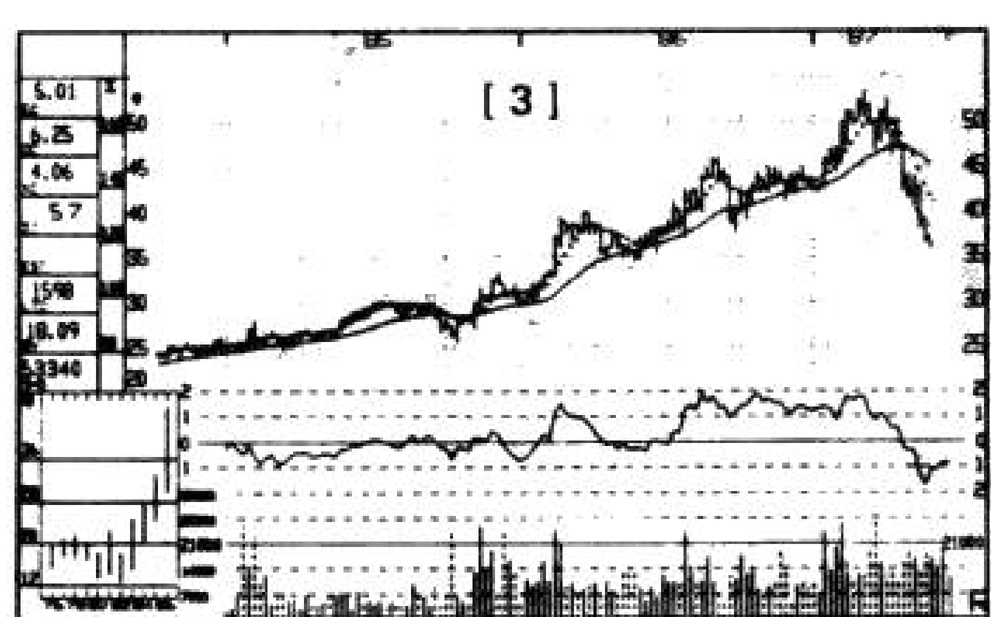
测 验



来源：曼斯菲尔德股票图形

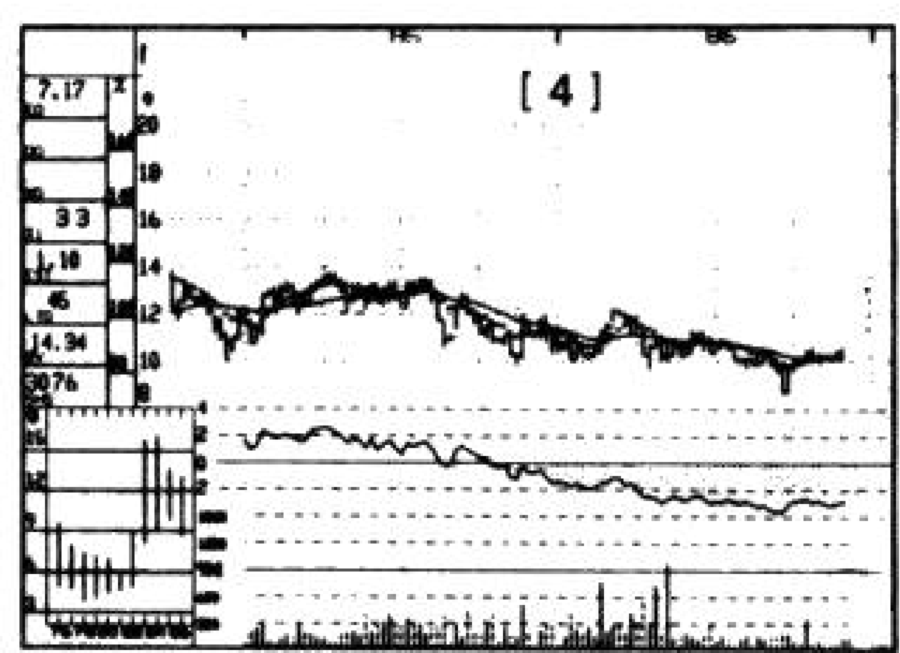


来源：曼斯菲尔德股票图形

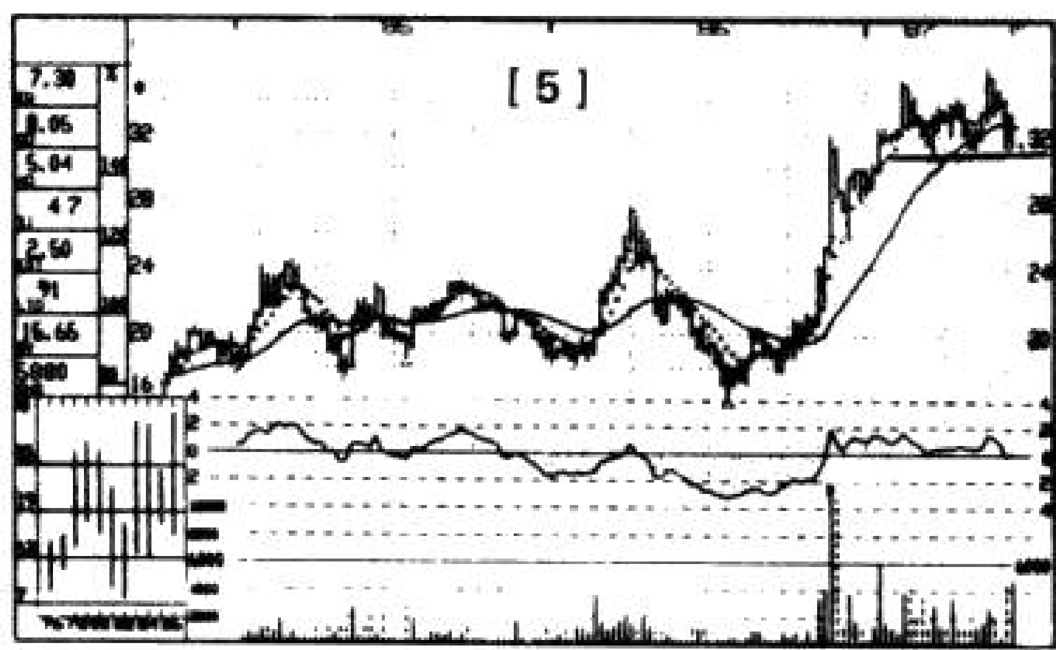


来源：曼斯菲尔德股票图形

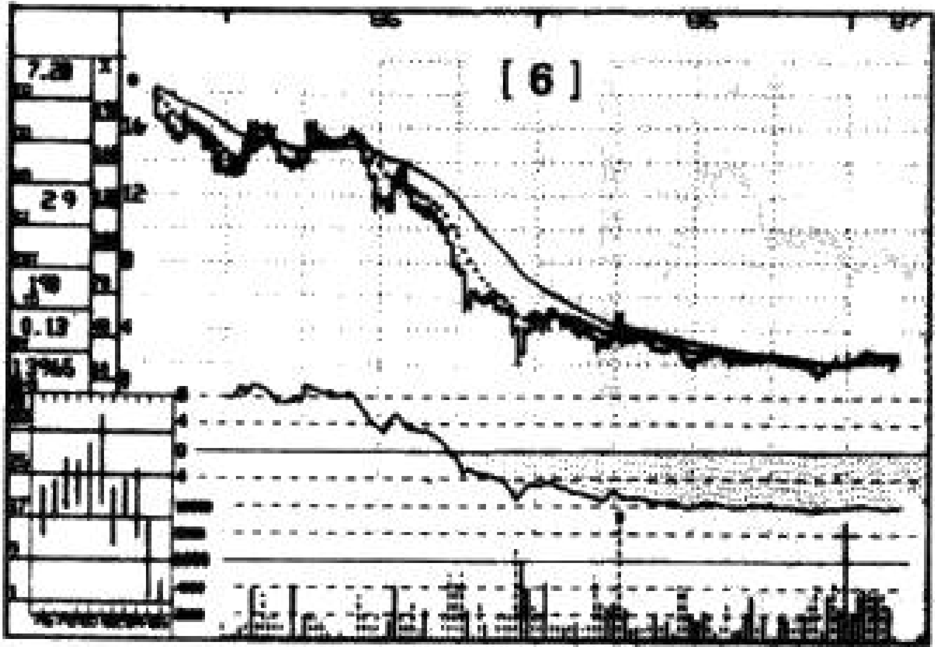
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源：曼斯菲尔德股票图形

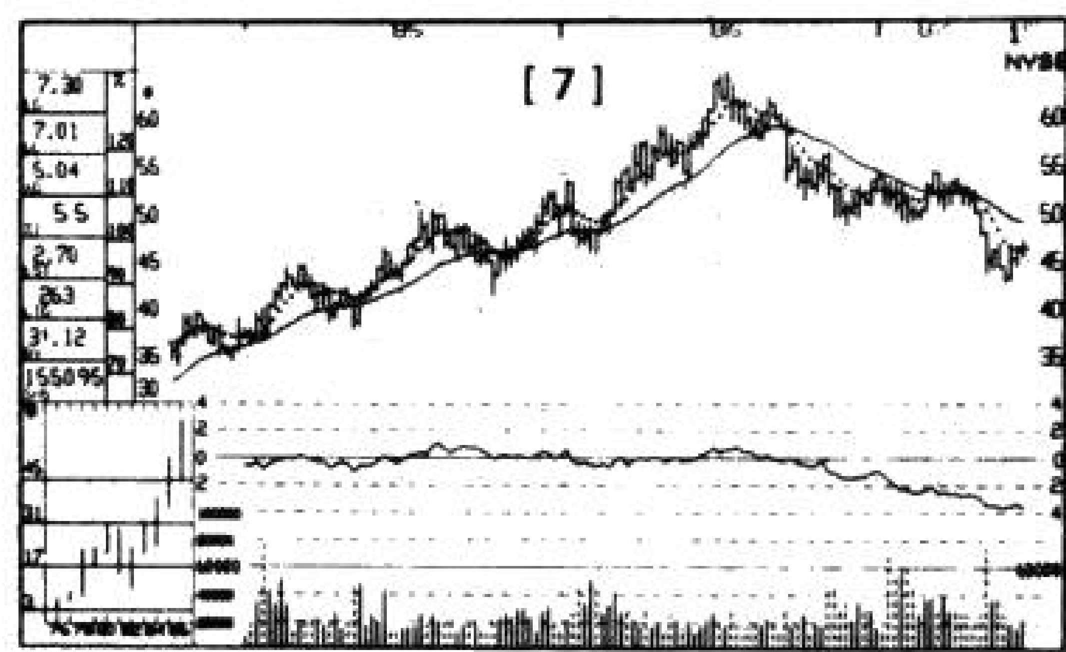


来源：曼斯菲尔德股票图形

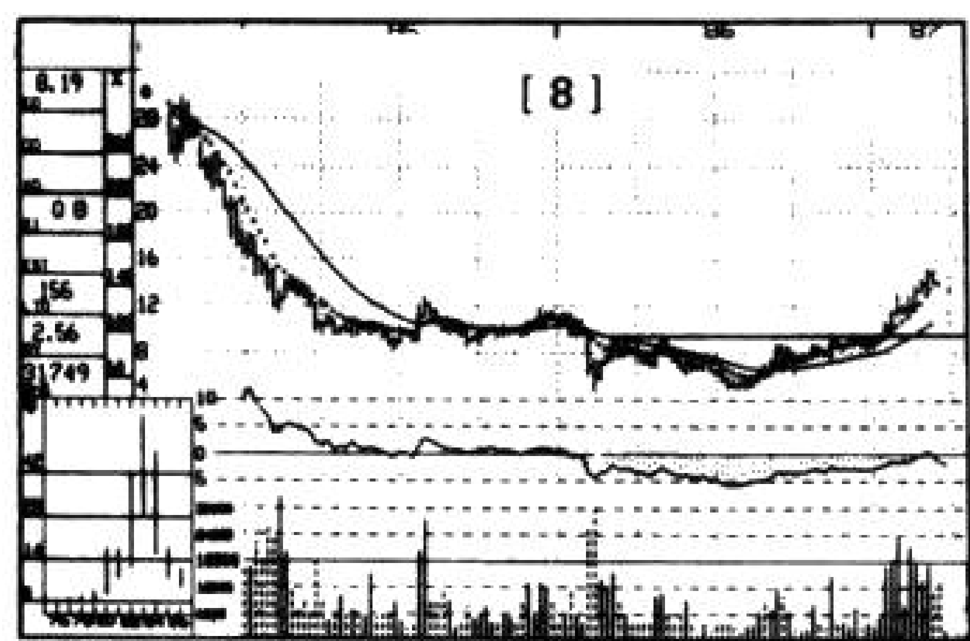


来源：曼斯菲尔德股票图形

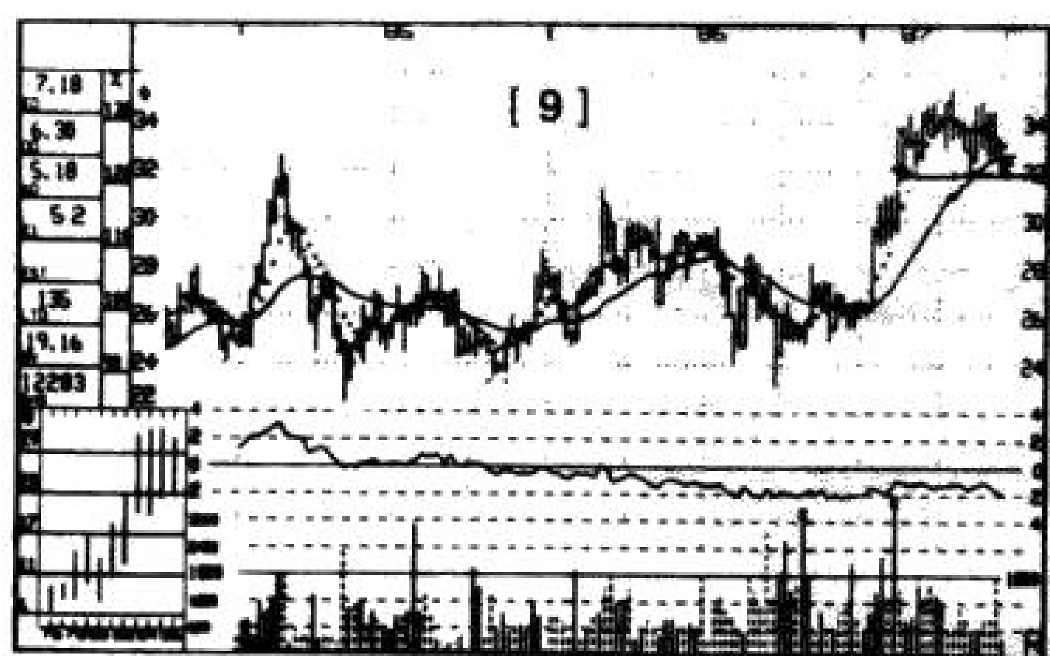
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源：曼斯菲尔德股票图形

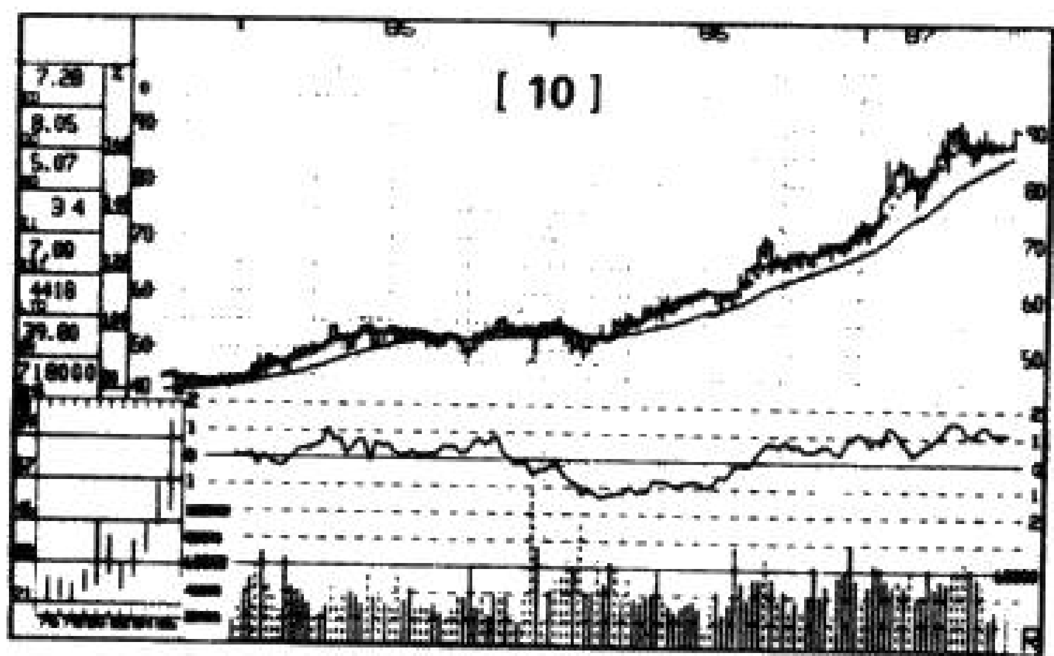


来源：曼斯菲尔德股票图形

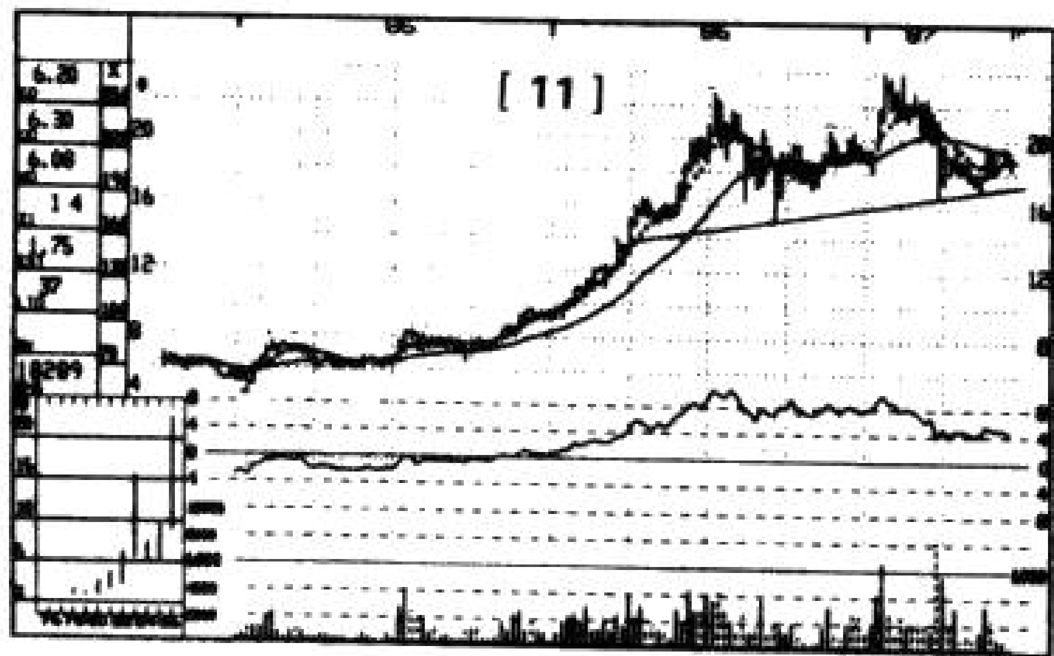


来源：曼斯菲尔德股票图形

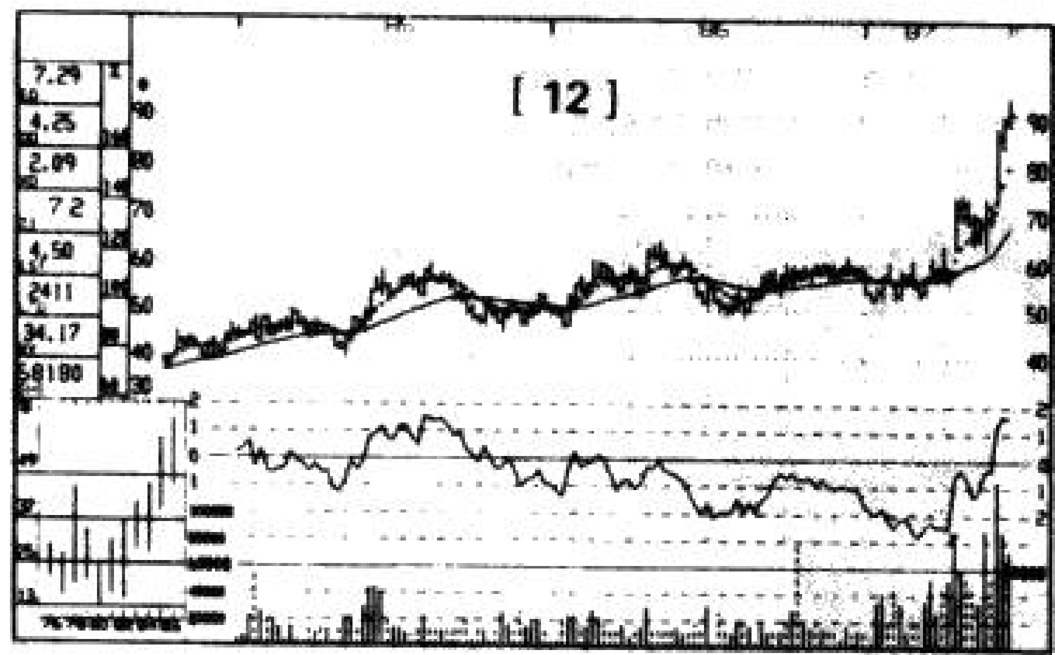
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源：曼斯菲尔德股票图形



来源：曼斯菲尔德股票图形



来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

答 案

1. 第四阶段。移动平均线下降,股价位于其下方。
2. 第二阶段。移动平均线上升,股价位于其上方。
3. 第四阶段。移动平均线下降,股价位于其下方。
4. 第一阶段。移动平均线水平,股价位于阻力区域以下的底部区域。
5. 第三阶段。移动平均线水平,股价位于第二阶段大幅上涨后在均线上下振荡。
6. 第一阶段。移动平均线水平,股价在第二阶段大幅上涨之后,开始来回穿越移动平均线。
7. 第四阶段。移动平均线下降,股价位于其下方。
8. 第二阶段。股价向上突破重要的 9 美元处阻力线,第一阶段完成,股价位于均线上方。
9. 第三阶段。在第二阶段大幅上涨后,移动平均线开始水平运动,股价围绕其上下振荡。
10. 第二阶段。股价位于移动平均线上方(持续时间超过 1 年),并且移动平均线上升。
11. 第三阶段。这幅图形十分诡异,因为潜在的顶部范围很大(形成时间为 1 年)。然而,移动平均线水平,股价围绕其上下振荡。此外,股价始终在它主要的支撑区域以上,所以还没有进入第四阶段。
12. 第二阶段。股价仍处于移动平均线上升趋势的上方。

真实的世界

既然你已经开始了股价图形阶段分析的学习,我们就来看看现实生活中股价在第二阶段大幅飙升和第四阶段灾难性跳水的例子，以说明这个方法并非“理论上有效而实际上无效”。事实是最有说服力的。虽然没有任何预测市场的方法是绝对正确的,但结果是如此好,令你难以相信!

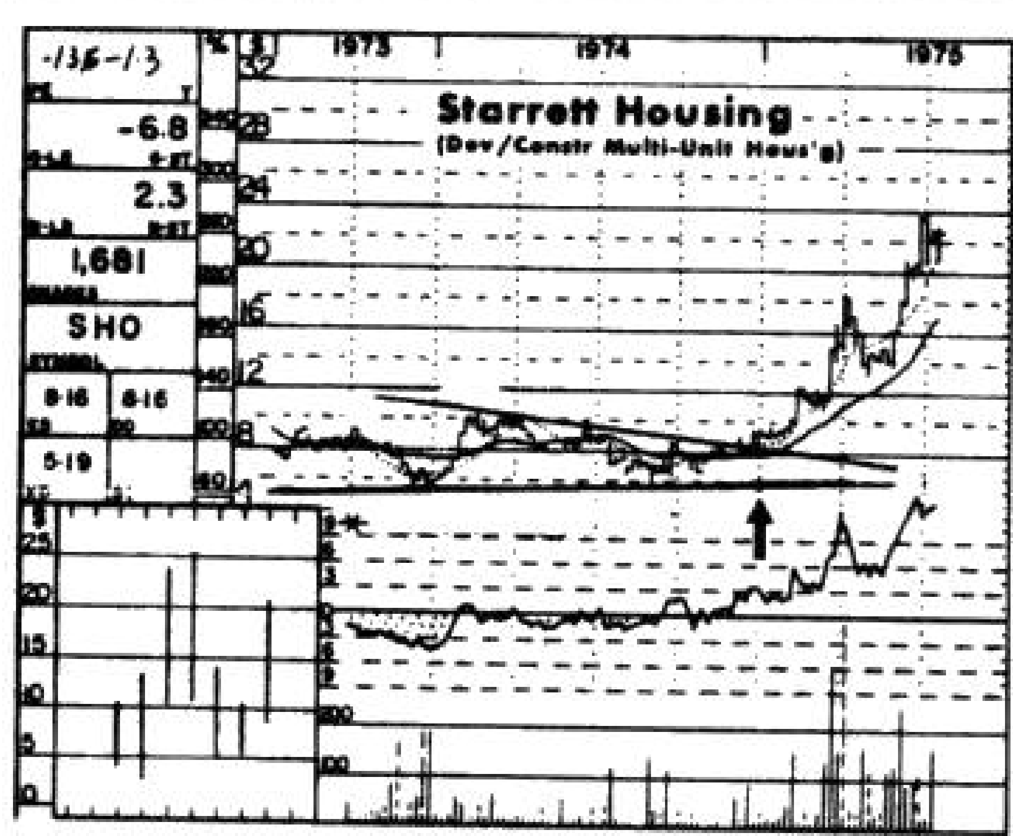
在以后的章节中,我将透露如何将因为依计划所产生的负面效果予以最小化。请看图 2-10 至图 2-13 这四幅图形。当它们进入第二阶段时,应该按照《专业价格分析者》的推荐买入这些股票——当时它们都刚刚向上突破了处于底部的第一阶段(见图中箭头处)。

Starrett Housing(图 2-10)在 1975 年初期股价超过 10 美元时,其第一阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段就完成了。接着其移动平均线开始上升，股价也一路上涨，上涨，逐渐远去。请注意在那以后 6 个月里，股价上涨 24 美元（非常可观的高达 280% 的年增长率），其所有的向下回调都高于上升的移动平均线。

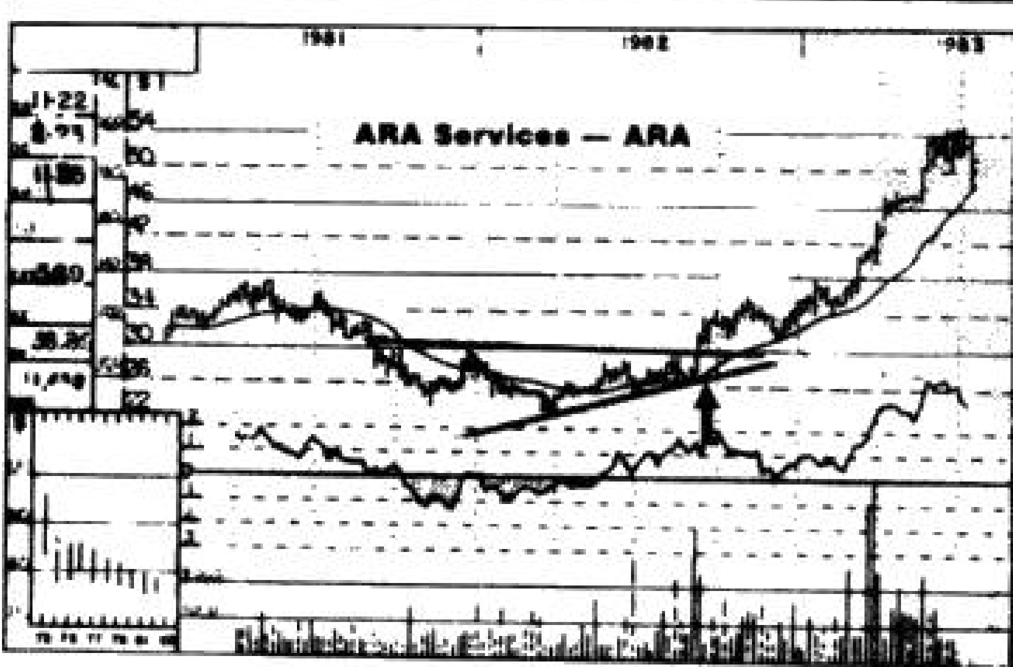
图 2-10



来源：曼斯菲尔德股票图形

ARA Services（图 2-11）的图形也说明了在 1982 年当它以巨额成交量向上突破 30 美元的时候，出现了跟 Starrett Housing 同样的上涨模式。在后来 9 个月里，其股价上涨至 50 多美元，这是一个漂亮的 100% 的年收益率。同样的，所有的向下回调都高于上升的移动平均线。

图 2-11

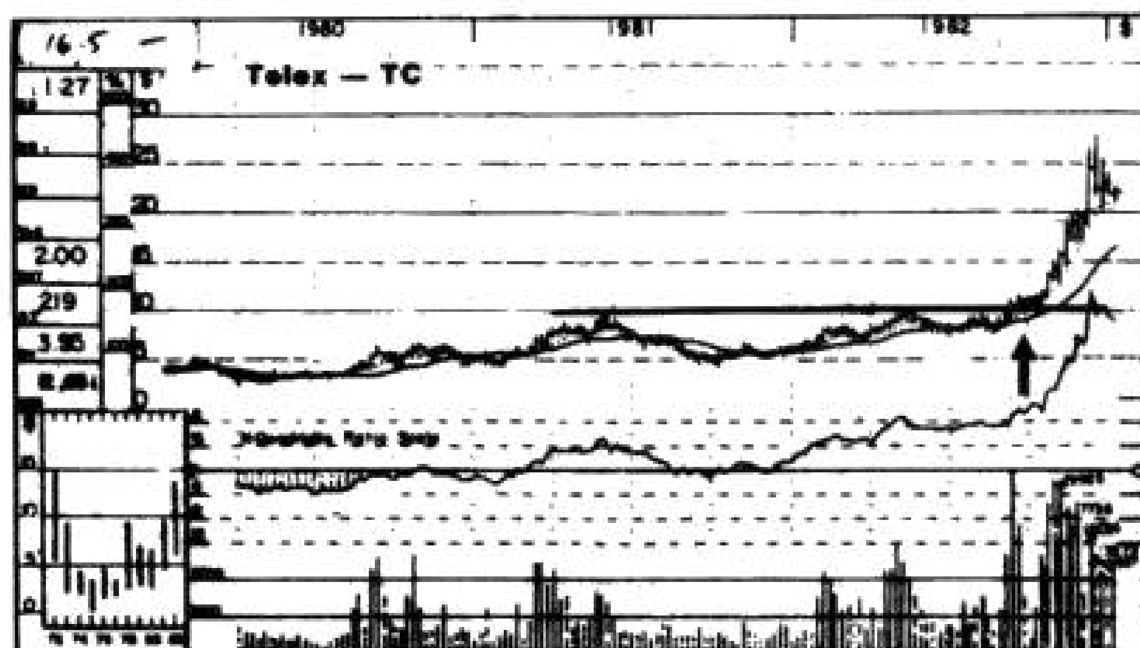


来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

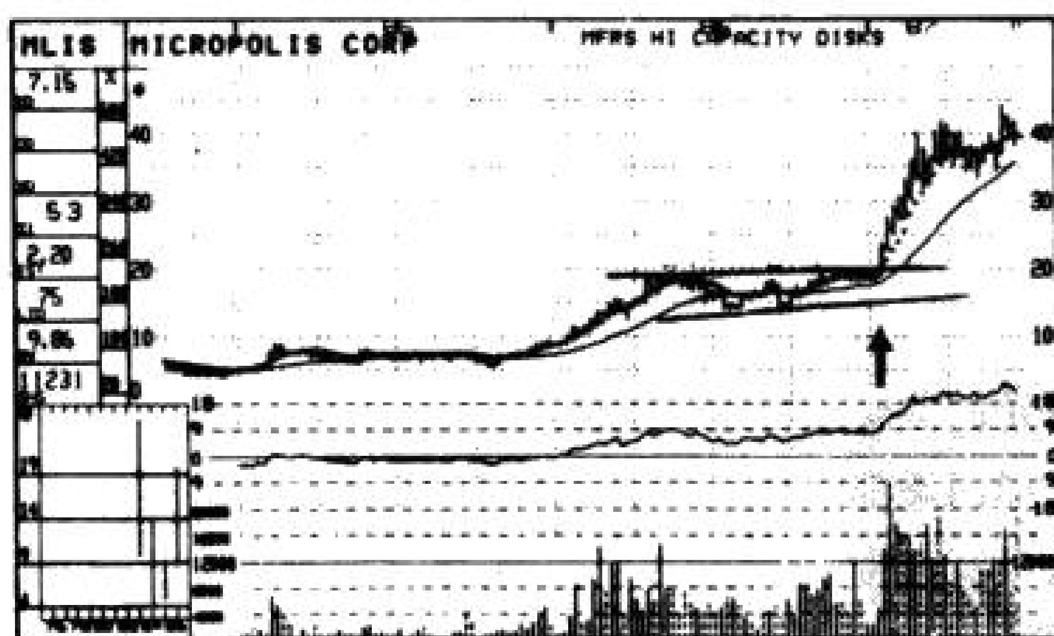
Telex（图 2-12）向上突破 10 美元时也伴随着巨额的成交量。这只股票在其后 3 个月里的年收益率达到了惊人的 680%，根据分析可知这确实不是巧合。再一次地，我们注意到它所有的向下回调都明显高于上升的 30 周移动平均线。

图 2-12



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 2-13



来源：曼斯菲尔德股票图形

最后，近期的第二阶段上涨例子当数《专业价格分析者》于 1986 年末推荐的 Micropolis（图 2-13）这只股票，当它以巨额成交量向上突破 19.5 美元后，短期内上涨率达到年率 250%。这只股票是四个例子当中唯一不是在股价突破第一阶段进入第二阶段之后买入的。事实上，Micropolis 这只股票在 1986 年初期就进入了第二阶段，当时它向上突破了 10 美元附近的阻力区域。接着，它看起来很像要形成一个第三阶段顶部特征的图形（在 15 美元附近的支撑区域与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19.5 美元附近的阻力区域之间）。最终，其股票价格超过 19.5 美元，以巨量再次向上突破成功。当这一切发生时——这种情况相当少见——顶部特征的第三阶段并未形成，该股票再次进入第二阶段。这是一个强有力的阶段形成过程，交易员们大获全胜。所以，当长期投资者大多在接近底部买进，此时风险极低，而交易员要留心这种连续性波动，因为它们通常非常强劲而快速！

现在，这里还有几只股票（图 2-14 至图 2-17），如果当它们完成第三阶段进入第四阶段时你没有将它们卖出，你的投资组合就会受到很大的拖累。令人欣慰的是，这四只股票在它们进入第四阶段时，都被《专业价格分析者》推荐为“卖出”。到 1973 年，Avon 是在那个时代“只管买进”的股票之一。许多聪明而懒惰的资金管理者说服了他们自己：他们所需要做的唯一决定就是何时买入始终上涨的这些股票。千万不要相信这样的童话。世界上没有一项投资——无论是股票、黄金、房地产、珠宝，或是商品期货——是“买入以后不用管”的。所有的投资都有周期性，一旦你在低谷时期还持有它们（第四阶段），你会在财务和情绪上受到双重打击。当 Avon 的股票结束了第三阶段，进入第四阶段以后，它的每股盈利是 2.26 美元；当它以每股低于 80 美元的价格交易时，每股盈利为 2.30 美元（滞后 12 个月）。如果你掉进了持有它的陷阱并相信它最终会反弹回来，你就应该意识到，我写这本书的时候（1987 年末）离当时已经过去 14 年了，这只股票却从未接近过当年 140 美元的高点或 120 美元的向下突破点，仍然在 30 多美元处挣扎。

请看图 2-14 Avon 的股票图形，你会发现它和你应该熟悉的某些描述是完全吻合的。股价向下突破支撑区域，在 110 美元左右其股票被大量抛售。接着，小幅反弹回调至 120 美元的突破点附近。在那以后，真正的第四阶段粉墨登场，下一年里每一次的反弹回调都不得不位于下降的移动平均线的下方，因此，在这个阶段所买入的数百万股股票（因为股价在 80 美元时很“便宜”，接着 70 美元，然后 60 美元）都是由足以导致灾难的“底部猜测综合症”引起的。如果你学习我的方法，严格的参照执行，这样的事情就永远不会再次发生了。

当有线电视节目出现在电视屏幕上，Teleprompter（图 2-15）就成为了那个时代的又一只“明星”股票。尽管它的基本面状况令人振奋，但当其股价突破其移动平均线和重要的趋势线以后，Teleprompter 股票就明显地结束了一个顶部的阶段。同样的，股价出现了一个初始的快速下跌，接着又反弹回调至突破点水平。在此以后，Teleprompter 遭遇了报复性的跳水，一路下跌。所有的反弹回调都失败了或者始终位于移动平均线下方，其股票也失去了超过 90% 的价值。

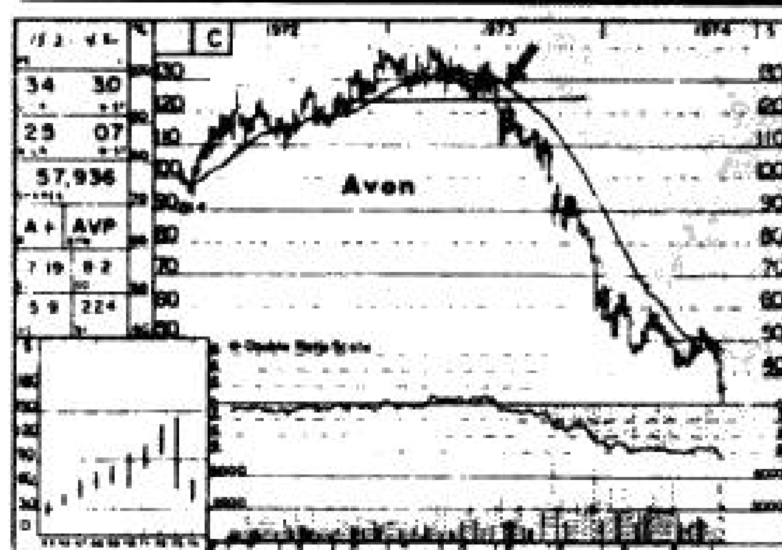
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像一句谚语所说："事情变化越多，它们越保留原样"，这样的危险形势同样出现在 1986 年末。这一次，两只新近大涨的股票——Crazy Eddie（图 2-16）和 Endotronics（图 2-17）——在超级牛市中一飞冲天。就好像是为了证明基本面分析的局限性一样，在 Endotronics 股票大跌前几天，一家较大的经纪公司还对这只股票做出了"买入"的推荐。事情再一次像预期那样的呈现出来。在这两个例子中，当第三阶段的顶部特征结束以后都出现了明显的卖出信号。同样的，先是股价出现了一个初始的快速下跌，接着有一次反弹回调，其后卖压持续发展，使得所有超卖后的反弹皆未能回到各自移动平均线的上方。我可以保证，类似的情形在未来还会多次的重复发生。华尔街的这些股票将会跌至谷底，而打算低价抄底和其他趁虚而入的人会对这样的好机会十分欢迎。你的投资策略非常清析：卖出以避免第四阶段的下跌。在某些情况下你甚至可以进行卖空操作——我们以后会谈到——当公众的损失增大并抱怨他们运气不佳的时候。

你是否有了整体轮廓？通过让市场消化所有相关的基本面信息（当前已知和预期的），依照市场的判断而非阅读新闻报道或经纪商的报告来决定你的投资决策，你的市场平均收益率就会大大提高。

在我的学术研讨会中经常出现的问题就是"你的这种方法能否运用到其他领域，像大宗商品或者共同基金？"答案很简单——当然没问题！只要以供求关系为基础进行交易的，都可以进行图形分析并用完全相同的形式进行解释。只需要注意当处理大宗商品或股指期货的时候，要注意其时间架构将大幅加速，第二阶段的上涨可能在数周，而非数月内完成。所以你需要一条较短期的移动平均线。

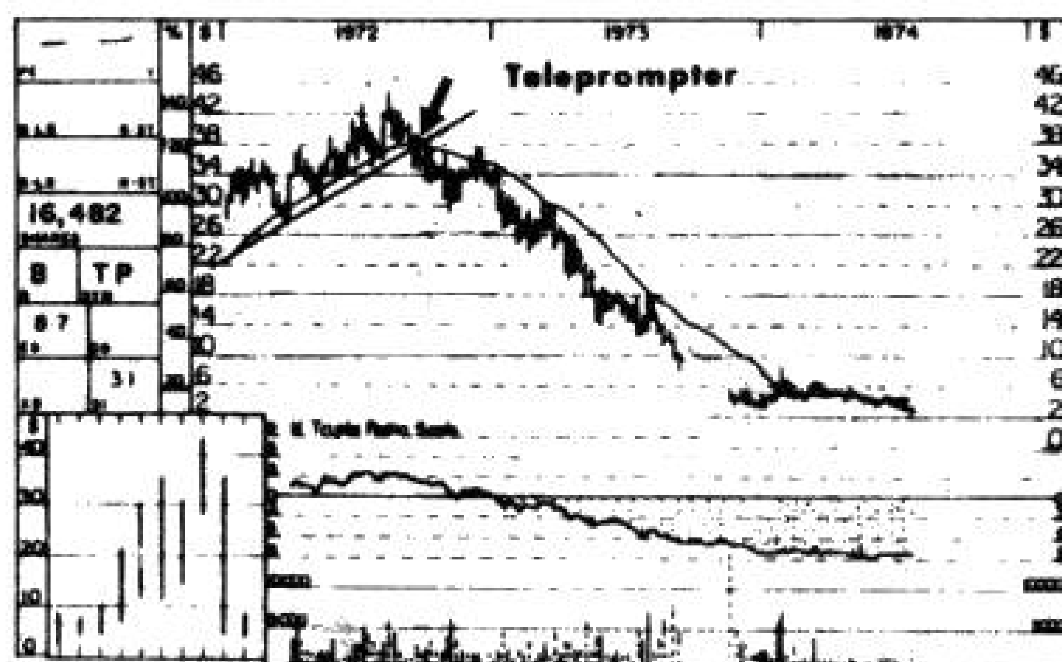
图 2-14



来源：曼斯菲尔德股票图形

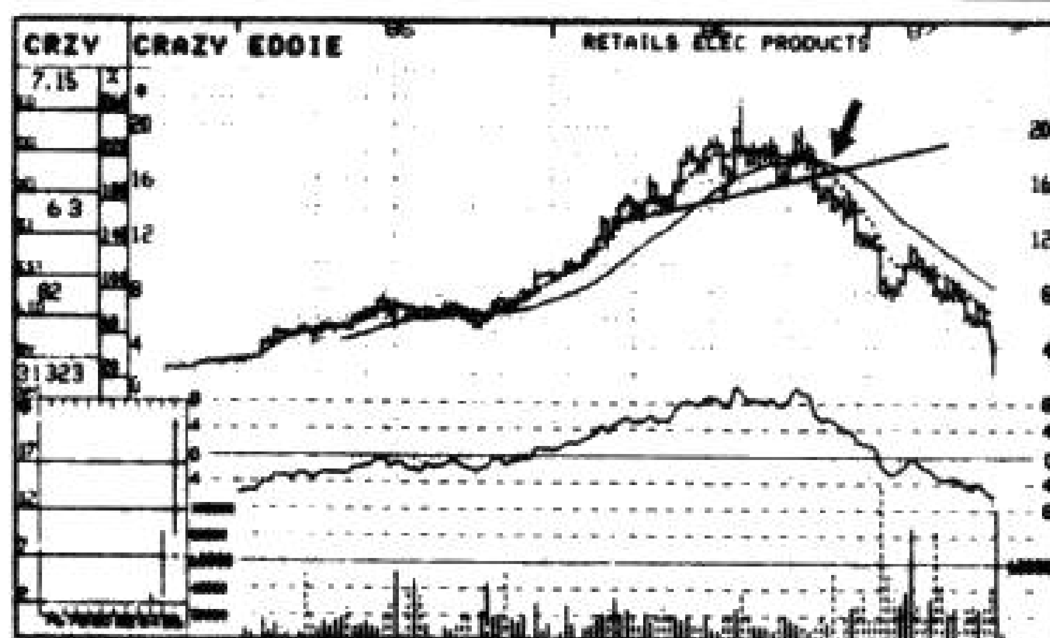
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2–15



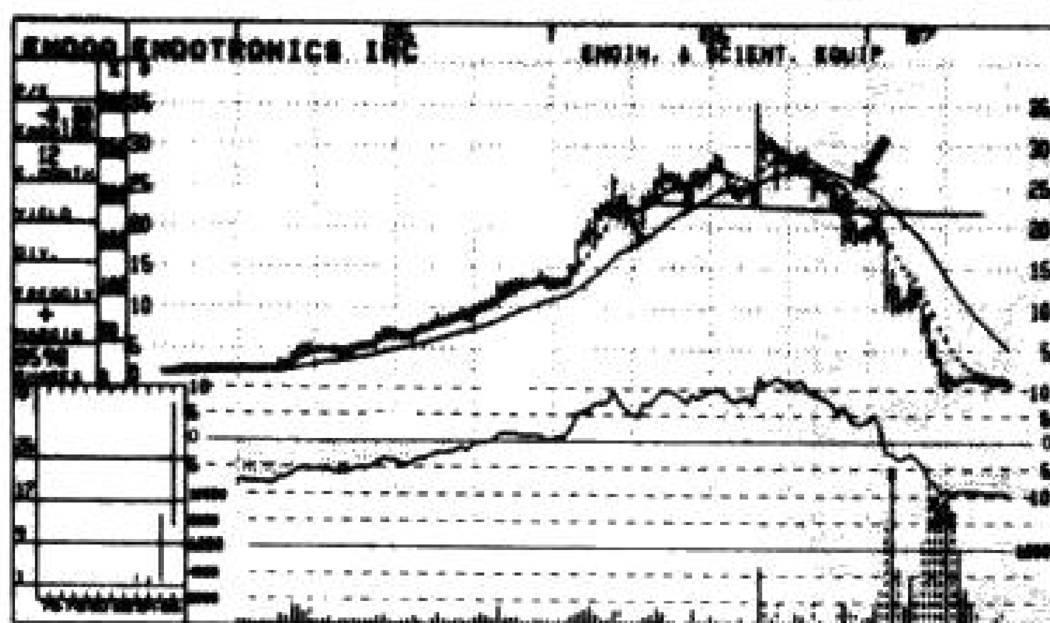
来源：曼斯菲尔德股票图形

图 2–16



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 2–17

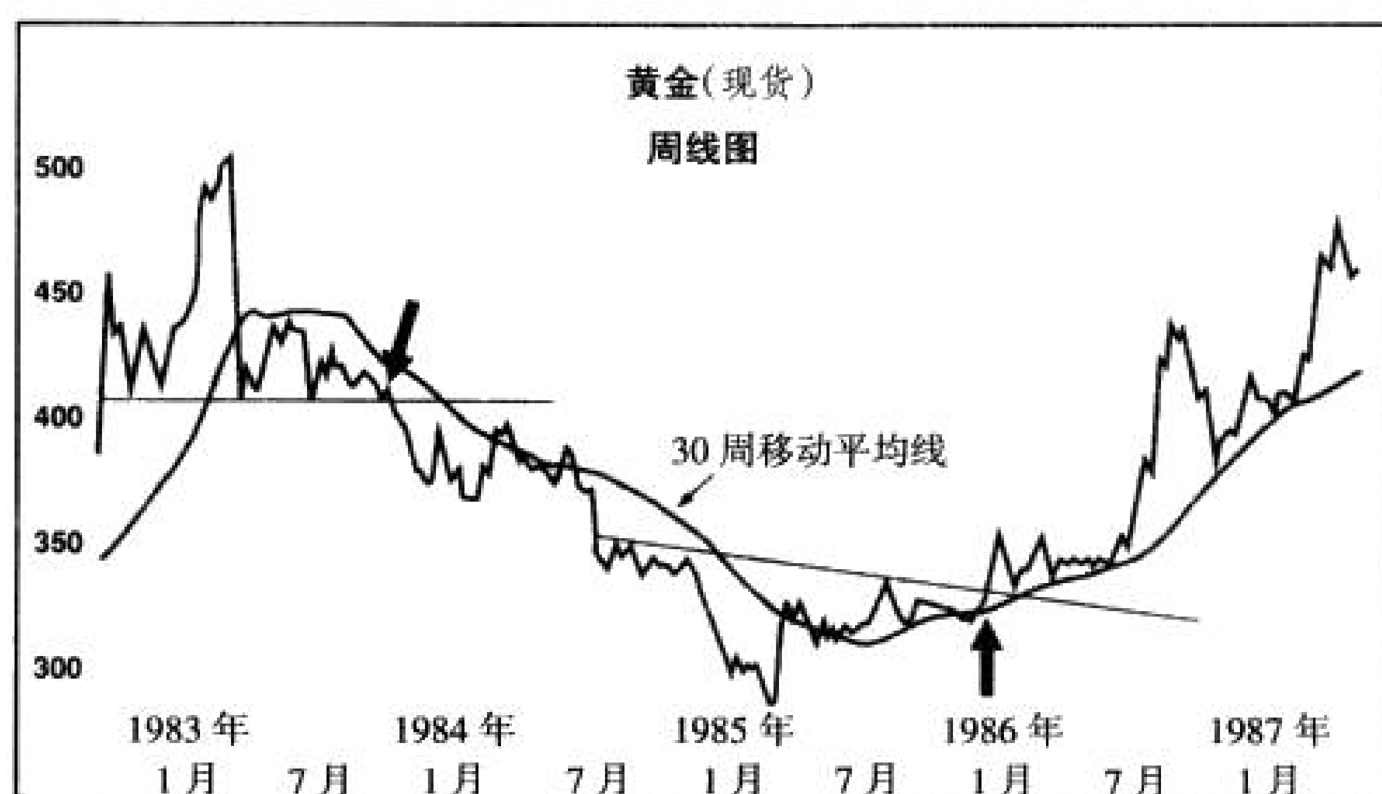


来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在请看现货黄金周线图（图 2-18）和它的 30 周移动平均线。在 1983 年，伴随着无休止的通货膨胀传言（物价将上涨一倍），黄金从顶部的第三阶段下跌（向下的箭头）至第四阶段。在接下来的几个月里，黄金价格下跌至 300 美元以下。在 1985 年，当通货膨胀下降至较低水平，公众的预期应该使得黄金价格进一步降至 150 至 200 美元时，一个底部形成了并且移动平均线停止了下降。当黄金价格逐渐向上突破向下倾斜的趋势线时（向上的箭头），牛市局面开始启动，黄金价格涨至近 500 美元！

图 2-18



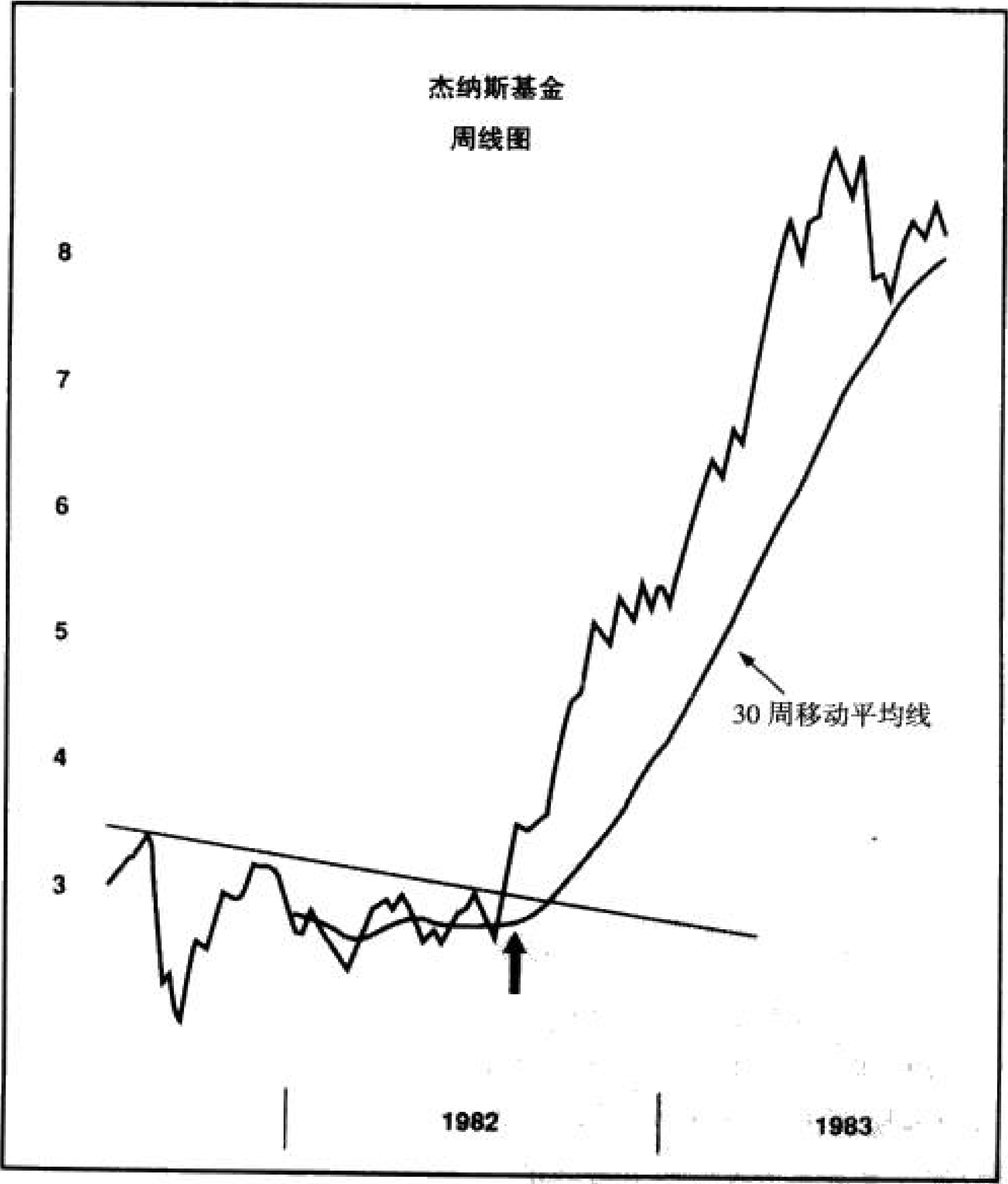
最后，如果你打算转向投资共同基金，我的这个方法也是很有帮助的。特别是对于投资于无佣金和低佣金的产业投资基金很有帮助。产业投资基金是一项不错的投资工具，你应该学习如何使用它，我们在后面会详细讲到。现在，请看图 2-19，你可以看到如果当杰纳斯基金进入第二阶段时就买入的话，获利是多么的容易。在 1982 年 9 月，这只基金结束底部的第一阶段之后价格在 3.5 美元左右（见箭头），正向上突破其向下倾斜的趋势线。

到现在，无论你对基本面的价值分析是多么地热衷，我也希望你能看到我的技术分析方法的价值。随着本书各章节的深入，你会更有信心并且更加熟悉地使用这种方法。因此，坚持阅读下去，消化它们，并不断反思。以后在你听到某人轻易的就将技术分析当作巫术、占卜一样排斥时，对他笑一笑，但也不用争辩。每个投资者的不一致是非常重要的。如果每个人都使用技术分析方法，对涨跌都有一样的看法，那么市场第二天就无法运行了。另外，如果我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们想要在市场上实现可观的利润，我们也需要那些没有内部消息也没有学习过技术分析的公众。

图 2-19



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章
理想的买入时机

THE IDEAL TIME TO BUY

如何买入、何时买入与买入什么

在前两章中，你已经进展到超出你所能理解的部分。你现在能够拿起你的投资组合及图形，分辨良莠，不再盲目地听从你经纪人的建议。你现在能够快速地审视你的股票中，哪些是成功高几率者，哪些很可能会为你带来溃疡之痛。知识就是力量，你现在正走在通向大力士的途中。但你仍有一些重要事项有待学习，现在地基已经安置妥当，你能轻松地分辨第二阶段的上涨趋势以及第四阶段的下跌情形。

下一个步骤就是要架设建筑物的其余部分，学习最佳买入时机。此外，理解如何买入股票与知道买什么股票是同样至关重要的。特别是在一个大牛市中，当你研究股票图形的时候，你会发现有上百只可以买入的股票，这时如何买入股票显得尤为重要。因此，学习如何精选出拥有巨大上涨潜力的最佳股票，同时剔除掉普通的股票，绝对非常重要。

稍后在本章，我们会解决"买什么"这个问题，实际上知道买什么比知道何时买入要困难得多。但首先你需要掌握接下来的基础知识，即精确地知道在何处介入一只股票。当你看到一幅呈大幅上涨趋势的股票图形时，会有一个应该买入的完美时机，这个理想的买入点就是我们即将讨论的焦点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者的买入方式

对于一名投资者来说，买入一只股票有两个合适的时机，这两个买入点的中心位置都在股价向上突破点附近。第一个买入点就是股价初次突破第一阶段，进入第二阶段的时候。第二个，也是更安全的买入点就是当推动首次突破的买方力量稍微松懈，股价回调至突破点附近的时候。在回调时买入的优势在于你可以评价和判断首次突破的情况。成交量是否明显放大？成交量在回调时是否萎缩？或者股票 XYZ 只是稍微突破了阻力区域，接着又回落至阻力线以下，这种状况多半意味着值得警戒？一旦你明白了这些操作，你就会清楚你关注的是一只潜力绝佳的股票还是绝差的股票。

所以，哪种策略最好呢？你应该等待并且只在回调时买入吗？不是的！如果你等待，打算在低风险时买入，你就可能失去那几只上涨最多的股票。这些没有一次回调的股票证明了像火箭升空一样最强势的推动力。它们才将成为真正的大牛股，因此我们当然不希望自己被留在了发射台。如果你是一名长期投资者，可以折中处理，在首次突破点附近买入拟持有数量的一半，至于另一半，如果你认同这只股票在向上突破之后的表现的话，就可以在回调至突破点附近再次买入（然而，如果你是一名想买入这只股票的交易员，你就可以在首次突破点处买入拟持有数量的全部。股价的首次上涨对交易员来说就是一次本垒打。在迅速卖出获利以后，你可以回调时重新买入，期待第二幕好戏的上演）。

图 3-1 显示了整个过程的情况。A 点是首次买入股票的理想时机，对投资者尤其合适。在这点上，风险非常低，因为你的买入价格只是稍高于第一阶段支撑区域的底部。同样重要的是，因为整个第二阶段的上涨即将开始，在此点买入后上涨的潜力巨大。这时买入唯一的不足在于第二阶段可靠的上涨动力需要较长时间来酝酿。与生活中的其他事情一样，没有免费的午餐，这是一种成本收益的权衡。你的投资有着非常不错的回报/风险比率，但通常也必须付出忍耐的代价（约有 25% 的例子，其上涨是刹那的）。对于投资者来说，这不是什么大事，但却能够使得交易员决策困难。因此投资者在第二阶段初期的买入量要比交易员多得多。

这是理论。现在我们来看看现实生活中的例子。1987 年初，Mexico Fund 在 3.25 美元处向上突破（图 3-2 中箭头）。在几天里价格迅速上涨 35%，成交量也开始放大，大量的买入使首次上涨暂时达到 4.375 美元。两周以后，基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格回落至3.375美元——非常接近最初的突破点。同时成交量也明显收缩，所以这是你应该将剩余一半部位投入的时机。此后，上涨动力酝酿完毕，成交量出现巨额放大，在接下来的9个月里基金价格飙升至14美元，投资者迅速获得了330%的投资回报。

图 3-1

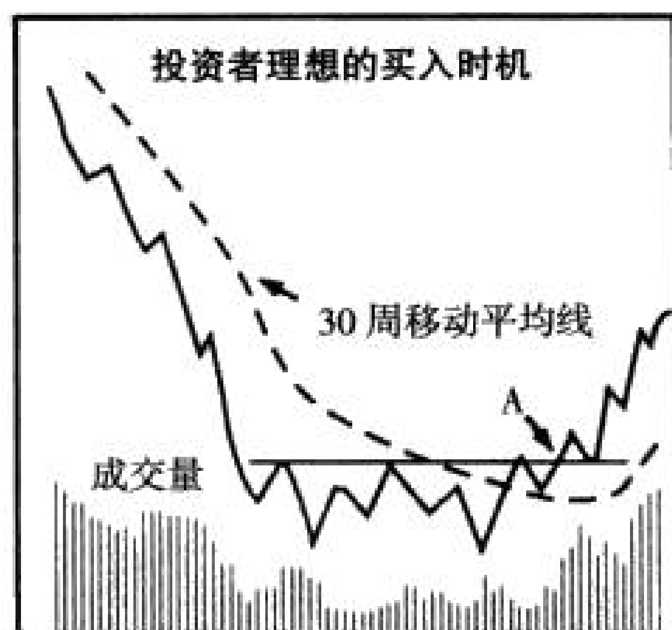
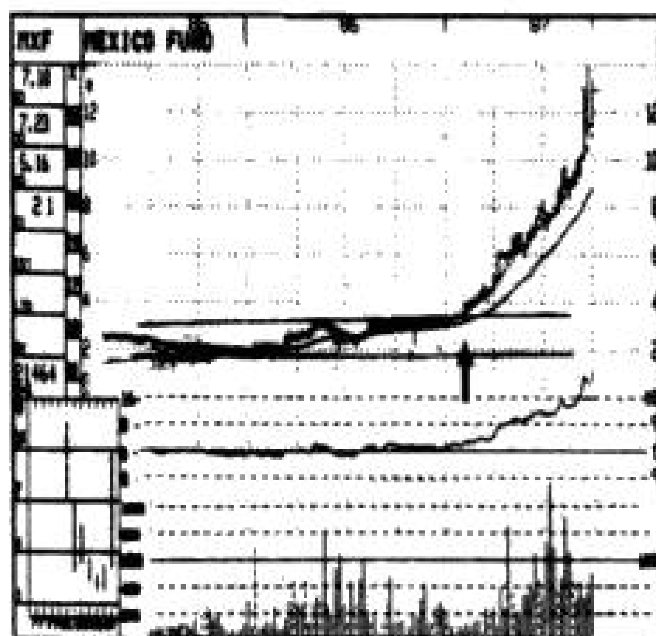


图 3-2



来源:曼斯菲尔德股票图形

交易员的买入方式

对交易员来说，还有另外一个盈利巨大的新的买入时机。在第二阶段上涨的过程中，当股价回落至移动平均线附近并横盘整理，接着重新向上突破其阻力区域(图3-3中点A)。这种买入称为追加买入。同样，这里也涉及到风险和收益的权衡。在这个例子中，再次快速上涨的可能性非常大，但也有着较大的风险因素(此处股价距离第二阶段相当远，假突破的机会增加)。这种类型的买入更适合交易员而非投资者。不过，如果整个市场非常强势并且当前没有多少首次突破的机会可投资，那么投资者也是应该愿意买入一些第二阶段末期的股票的。然而，在一个较大的牛市的初期，由于很多股票都是第一次向上突破它们的底部阶段(例如在1982年第三季度，上千只股票都首次突破了底部的第一阶段)，投资者可选择的机会较多，因此完全没有进行追加买入的必要。另一方面，在牛市的后期——比如在1986至1987年——第二阶段初期的买入机会非常少，但追加投资的机会却大量出现。在这个时候，即使是投资者也应该进行一部分追加买入。

图3-3显示了这种买入方式的情况。移动平均线必须有清晰的上升趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，这非常重要！就像马拉松选手需要保留最后冲刺的体力，第二阶段上涨的股票也是一样。如果某只股票的移动平均线开始上下波动和横向整理，你就不能买入。即使它连续向上突破，看起来已不具有你所希望的那种潜能。相反地，寻找类似本图形具有高能量的个股。

Swift Energe 为我所讲的内容提供了教科书般的例子。在形成了一个长达数年的底部阶段之后，1986 年初 Swift Energe 的股票在 2.125 美元处向上突破（图 3-4 中 A 点箭头）。在接下来 6 个月里，这只股票漂亮地上涨至 5.375 美元，收益率超过 150%。保守的投资者——不幸的是还包括一些技术分析人员——就开始大叫股价太高了，这是错误的。在其后的 5 个月里，其 30 周移动平均线不断上升，这只股票也开始横盘整理，巩固了其巨大的盈利。1987 年 2 月，Swift Energe 的股票在 5.5 美元处向上突破了新的横盘整理区域（阻力区域，见图中 B 点）并在接下来 4 个月里迅速上涨超过 240%。并不意外的是，它一次都没有回调至 5.5 美元，即新的突破点附近（然而，当首次进入第二阶段时，它曾经回调至 2.125 美元，即第一次的突破点附近）。尽管从第一阶段首次突破之后，80%的股票都出现了明显的回调，但在这个例子中只有不到 50%的人追加买入了 Swift Energe 的股票。尤其当这只股票会成为"全垒打"时，这种情况就会发生。因此应对这种类型的向上突破恰当的策略就是当它突破重要的阻力区域之后，全仓买入。

图 3-3

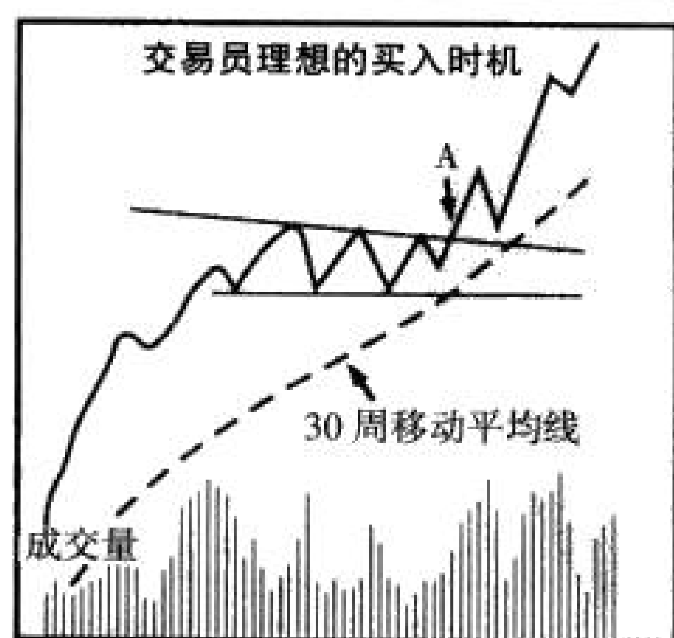
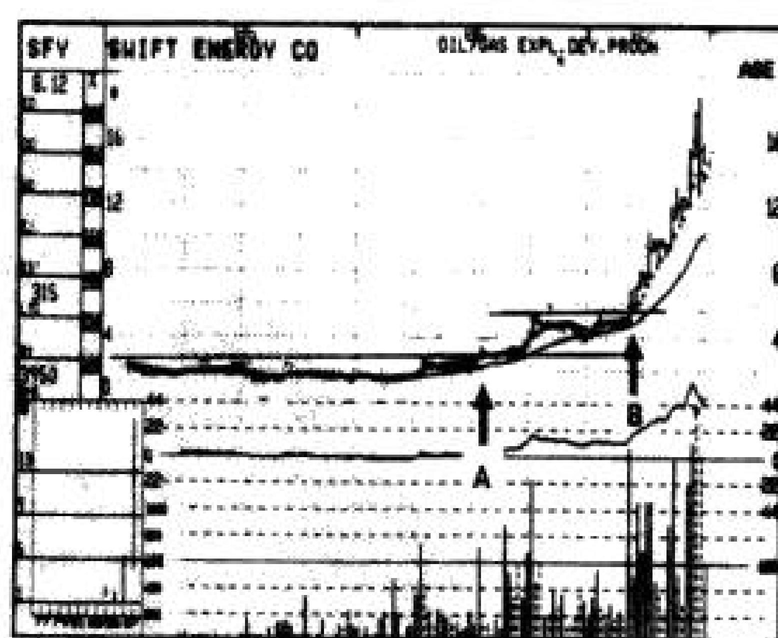


图 3-4



来源:曼斯菲尔德股票图形

虽无正式规则，但以经验法则而言，我认为，投资人应以 75%到 80%的部位于第二阶段初期买入，剩余部位则在追加上涨时买入。而对于交易员来说，需要参照相反的这些数字，应该在第二阶段中当股价在移动平均线附近横向

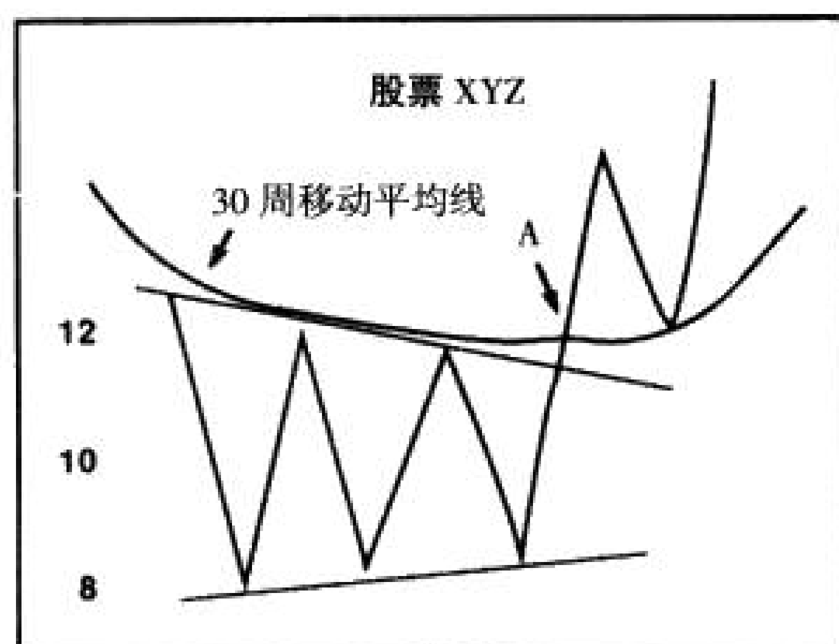
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘整之后，再次向上突破时买入拟持仓量的80%，剩余部分在第二阶段初期时买入。

显微镜下

现在让我们慢慢探索某一只股票经由第一阶段底部进入第二阶段的过程，如此你才会明白在何时买入。请看图3-5，注意股票XYZ是如何在8美元附近的支撑区域和12美元附近的阻力区域之间运行的。整个底部阶段，股价都在30周移动平均线附近，均线也不再大幅下降而是开始横向运动。如果它一旦向上突破12美元处的阻力区域，这时就是买入这只股票的理想时机了（总是记住——底部阶段持续越长，上涨的潜力就越大）。

图 3-5



但是，如果当令人振奋的向上突破发生时（图3-5点A），你正在工作或是休假，该怎么办呢？当晚上你发现自己没有买入而股价已经飙升时会沮丧不已。XYZ昨日收盘价为11.5美元，今日收盘价为14美元，上涨2.5美元，但你却错过了。你应该做的不是马上给你的经纪人打电话，告诉他不惜一切代价买入；你也不用立即跑出去买一部报价机或让你的经纪人一天给你打十几次电话。事实上，这样的处理方法会令你的损失很大。首先，这些方法导致你做出带有情绪的决定，这是非常不正确的。我发现自己这些年盈利最大的决定总是在深夜或是周末做出的。这不是巧合。这样的时间你可以冷静的分析图形所给出的信息，而没有大盘指数来回振荡或是经纪人的电话来影响你。第二，平日里应该将重点放在你主要的工作上，这非常重要。我们有一个好得多、也更轻松

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的操作方式可以使得你压力更小、盈利却大得多。另外，也不要低估沉稳老练的性格的重要性，因为在最好的环境里往往市场的压力会很大。

使用停损买单

从现在开始，无论何时，只要当你想要在突破点附近买入个股，请使用停损买单。你们当中的部分人已经知道那是什么，但不会使用它；少数有经验的玩家会利用它。你们当中的大部分人不仅没有使用过，甚至不知道那是什么。现在，一切即将改变，学习如何适当使用这项专业技巧，是你即将精通获利性投资的的另一秘诀。从现在起你将会非常频繁地用到这个指令（在以后的章节中，我会告诉你如何使用停损卖单来保护你的盈利并在一项投资没有成功时将损失减至最小）。

停损买单的作用就是告诉专家你想买入股票 XYZ。但是——这至关重要——只有当这只股票向上突破某一水平时，才能买入。在我们理想的股价周期图形的例子中（图 1-6），只有在股价显示出强有力的上涨动力，向上突破 12 美元附近的阻力区域时，我们才能买入。通过设置一道在 12.125 美元处的停损买单买入 1,000 股股票 XYZ，当股价没有成功突破到 12 美元的上方，指令就不会执行，从而不会买入股票 XYZ。如果它一旦越过了 12 美元这个关键的水平线，这个指令就变为立即以市价买入 1,000 股 XYZ。而你不需要一直盯着这只股票。你甚至都不需要知道你的指令何时会被执行。但请注意，它不一定会成交于 12.125 美元，该股可以 12.125 或 12.25 甚至 12.375 的价格被买进；但在绝大部分的情形中，它会非常接近你的理想价格。然而，如果这只股票是在场外交易，就不允许设置停损买单或停损卖单。这种情况下，你必须与经济人打交道，让他将你的场外交易股票输入电脑，一旦它突破压力区，即为你买进。

使用停损买单对你的市场新策略是很重要的。在结束这个话题之前，还有一些细节必须学习。在市场或生活中，没有一件事是永远走单方向的。这种技术分析和操作会使你盈利，但也有一些潜在的风险值得注意。这种类型的指令存在的一个问题是你可能执行得很差。虽然可能只是五十次中发生一次，但坏事总是一次就太多。

此处要讨论如何确定这种事情不会发生在你身上。假设股票 XYZ 昨日收盘价是 11.625 美元。通过分析图形，你确定它已经准备好向上突破 12 美元附

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近的阻力区域了。第二天早晨在开市前你给经纪人打电话，设置了一道在12.125美元处的停损买单买入1,000股XYZ。不幸的是，就在开市前关于这只股票的利好消息公布了，一开盘股价就是15美元。现在，你不是在理想的12.125美元处进入，而是骄傲的以15美元一股的价格成为了XYZ公司的股东。当指令最终执行，此时已经不是你理想中的进入点了。此外，此时的回报/风险比率也远远低于在12.125美元处买入的比率。正是由于这种潜在的不利影响，一些交易员和投资者就尝试解决这个问题。他们使用了限价停损买单(Buy-Stop-Limit Order)，这意味着只能以你的理想价格（此处为12.125)买入，而非任何其他价格。我发觉这类委托单更具负面意义，因为它所造成的问题多于其所能解决者，不是每五十次只有一次，更可能是每四次中有一次。当股票突破时，你根本没有机会买进，因为它快速穿越12.125美元，而你的单子永远无法撮合。

在限价以内买入

如何解决上面出现的问题呢？另外有一种类似的限价停损买单。它综合了最佳的停损概念，设置你所能支付的价格上限。当股价穿越12美元，如果想买进，我们采用停损买单于12.125美元处停损，同时在突破点上方0.25点处设限——本例为12.375美元。因此我们投单的内容为：买入1,000股XYZ于12.125处停损—12.375上限。那么你买入该股便不会有任何问题，除非该股成交量很低（这种情况下，你就需要将买入的限价范围扩展至突破点以上0.5美元，而该订单为：买入1,000股XYZ于12.125处停损—12.625上限）。这样，你可以放松心情，因为你不必担心最后支付吓人的价格。

另外一个潜在的问题就是当你在周一或周二设置好指令以后，股票并未如你预测的那样立即向上突破，接着在周三，你由于繁忙而忘记了指令的设置。就是这个问题。墨菲定律(Murphy's Law)——有可能出错的事情，就会出错——开始生效，这只股票开始了向上突破。你的指令没有下达，这只股票也一路飙升，离你远去。每一个有经验的市场投资者都有过这样的经历。有句古老的关于市场的谚语说，“市场会像你所预期的那样变化，但不会在你所预期的时候变化。”这是千真万确的，在参与市场游戏多年之后，我坚定的相信奥图定律：“墨菲是一个乐观者！”因此，任何能够减少市场上潜在不利因素的工具都是具有价值的！这就是下一项技术之所以令人惊奇的原因，它很简单但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却非常实用。

当你做研究时发现了两到三种你想进场的潜在形态——如果它们突破——你只需要按照以下操作：在取消前仍有效的基础上对三只股票设置停损买单。这意味着你对经纪人有一个常设的指令，这个指令直到你取消或是这些指令得到实际的执行才结束。要注意的是你需要对此关注，如果你忘记了这个指令那就是你的责任了。当两三个星期以后你发现你买入了2,000股Widget的股票你会非常吃惊，这里你的买单应是：买入1,000股XYZ于12.125处停损—12.375上限—取消前有效。

使用撤销前仍有效的限价买入指令会帮助你形成几方面的好习惯。首先，你不用每天紧盯着市场行情和个股，可以使你全身心投入本职工作。其次，你会做出更好的、更少带有情绪的决定，因为这些决定和白天里疯狂的市场行为没有关系。这对于近期经常在一个小时内引起道·琼斯指数上下振荡30至50点的那些荒唐的买入与卖出尤其重要。一天之中的大幅波动常常使你不安和恐慌，而不能保持非常好的状态。或是突然的某些情况使得你一拥而上去买入某只股票，因为市场似乎突然要舍弃你而上扬。不要以这种方法操作。学习如何以有纪律且轻松的方式适当地买入股票，这至关重要。通过使用我的阶段分析方法，将其与撤销前仍有效的限价买入指令结合，一切都是自动完成的，这就恰好是我们想要完成的。经过这些年，我明显地发现我的投资系统越是按机制运行、越少受到主观判断和情绪的影响，其盈利能力就越强。有意思的是，这个微妙但重要的事实得到了数十位华尔街职业投资家的肯定，我与他们交谈过，他们都学习了技术分析方法，但通常都学得比较辛苦。

为什么会这样？很简单。因为我们都是普通人，恐惧和贪婪这两种可怕的情绪对我们有相当大的影响。恐惧使得你慌张并在底部阶段就卖出，而贪婪又使你在高点附近买入。这两者就是导致公众脆弱心理状态的因素。为了不受恐惧—贪婪综合症的影响，空出每个周末来不受情绪影响地研究图形。你真的只需要一个小时就足够了，但是显然地你花费的时间越多越好。列一个清单，把你从许多图形里挑选出来的具有很好上涨潜力的股票记录下来。接着，每个晚上，跟踪和研究这几只股票的图形，以及你投资组合里面的其他一些问题。这种简单的练习会帮助你形成更加敏锐的市场感觉。此外，只要照着你的盈利计划去认真执行，你就会感到轻松和自信，不用再承担过重的压力和接踵而至的打击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该熟悉的买入与卖出形态

在进入"买入什么"这个具体的问题之前,还有一些市场形态以令人无法相信的规律发生,你应该知道它们。它们将加强你的优势,决定何时应该更具攻击性。对于交易员来说了解这些重要的形态尤其重要,但即使是投资者,通过关注这样的趋势也能使得其平均收益率明显提高。当许多我们这样的技术分析者在研究图形时,几乎没有人进行像 Arthur Merrill 和 Yale Hirsch 所做的深度研究的工作。Merrill 的著作《华尔街的价格行为》和 Hirsch 的著作《不要在周一卖出股票》都是在这个主题上非常优秀的书籍。在下面几页,由于得到了这两位作者的允许,我将会大量引用他们的非常好的数据,这样你就能更好地理解这些重复发生的市场形态。

你需要注意的第一个周期循环是最重要的。不论交易员或投资者都应该熟悉它——为期 4 年的总统选举循环。

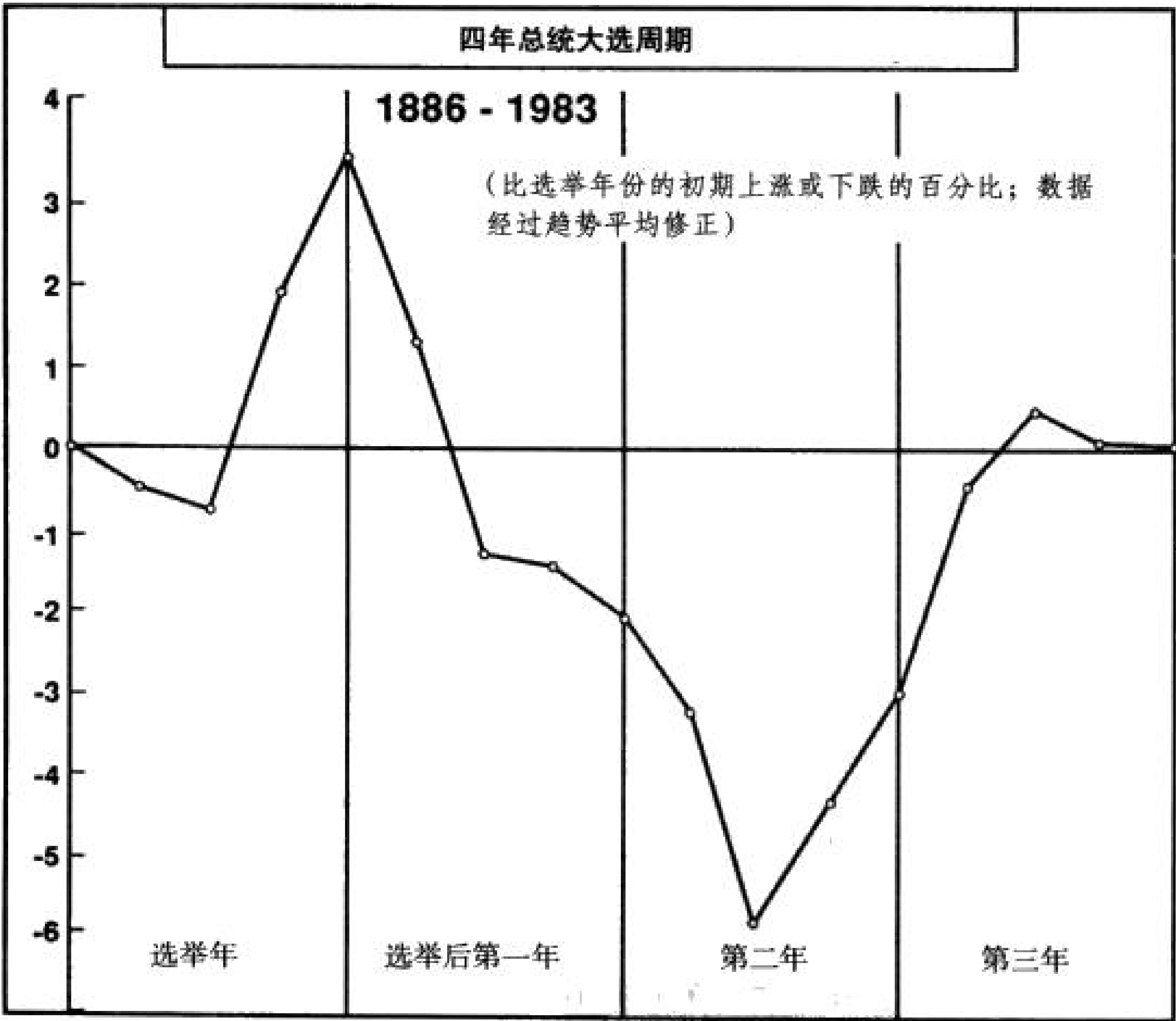
许多投资者错误地相信在选举之后买入股票是最好的策略。他们的理由是华尔街更喜欢一位促进商业发展的共和党总统,如果选举产生的是一位民主党总统,市场就会下跌。这个观点是错误的,其原因有二。首先,在整个 20 世纪里,在民主党总统统治下的道·琼斯工业指数要比在共和党总统统治下上涨得更多。尽管其中的一些上涨是由于民主党在位时期更高的通货膨胀引起的。但是,更重要的事实是无论谁被选为总统,其选举的后一年对于市场来说通常都是灾难。熊市出现的频率就像这些总统候选人亲吻他们的孩子一样频繁。因此我们并不惊奇在总统选举后的第一年,比如 1969 年、1973 年、1977 年和 1981 年,都见证了不景气的市场(当然也有例外——1985 年是牛市)。从历史上看,在选举后的第二年里熊市将会继续的概率很高,这种不景气的状况一直会持续到第二年的中期,当市场达到底部时(如发生在 1982 年 8 月)。第二年剩下的时间将会是牛市,并且总统任期的第三年是整个周期中市场行情最好的时候(直到 1987 年 8 月都没有例外)。第四年,又是一个选举年,市场行情起伏不定,通常上半年表现不佳而下半年上涨强劲。

在过去的 100 多年中,这个 4 年的循环周期表现出了令人难以置信的规律性,看上去好像就是政治家们在书写市场的剧情一样。毕竟,任何一位总统都想获得连任,在下一次选举开始的前两年里刺激经济的上涨也合情合理。另一方面,他们通常在成功的被选举为总统后,就立即处理棘手和可能给经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带来负面影响的事件，这样在其任期内会有足够的时间使得经济自行恢复而不需要他们再一次的干预。因此，在平日里你应该紧盯市场指标，特别是在总统大选期间，这显得尤为重要。

图 3-6



来源：Author A. Merrill，《华尔街上的价格行为》（Analysis Press，1984）

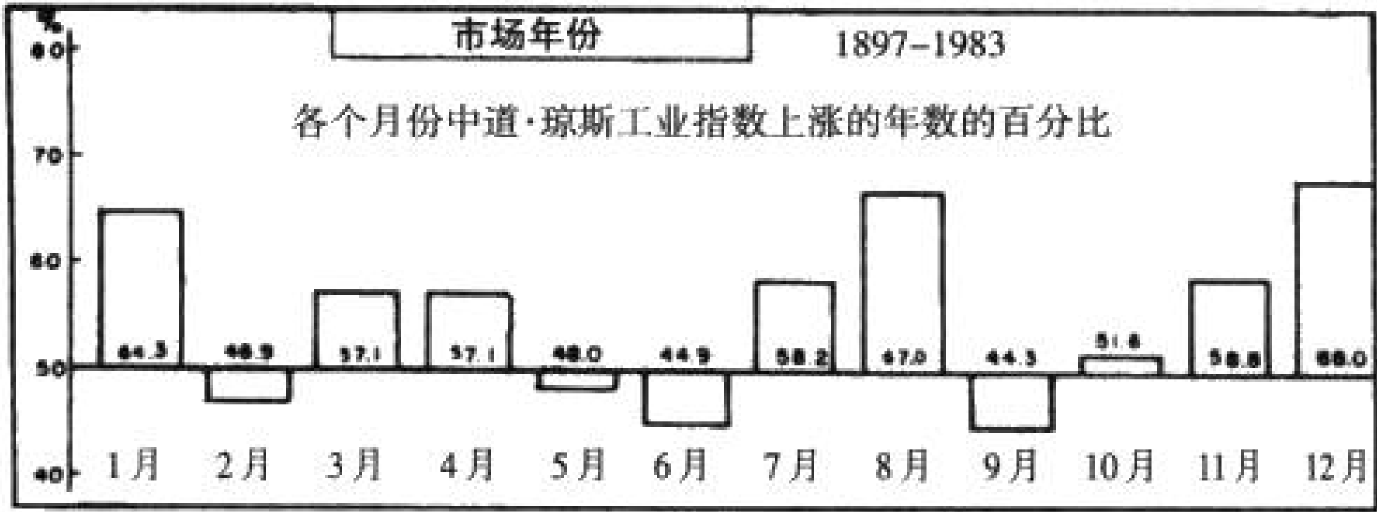
另一个根据历史数据得出的模式就是某年中每个月的市场表现。根据 Merrill 的数据，在过去 80 多年里，12 月一直是表现最好的月份。这个结果是他根据每个月中道·琼斯工业指数是否上涨而简单得出。在历史上 68%的 12 月里，道·琼斯工业指数都是上涨的。

此外，图 3-7 显示了 11 月、12 月和第二年 1 月这个时间区间是一个市场年份中上涨最强劲的 90 天。这说明了年末的上涨不是所谓的神话。7 月和 8 月也是明显上涨的，这也支持了真的存在夏季上涨综合症这一说法。同时，2 月、5 月、6 月和 9 月的市场表现非常不好，除非图形和指标都表现非常强劲，否则这几个月对投资者来说是比较清闲的（所有的这些事实推翻了马克·吐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

温的聪明才智，他说：10 月是在股票市场上投机特别危险的月份之一。其他的月份分别是：7 月、1 月、9 月、4 月、11 月、5 月、3 月、6 月、12 月、8 月和 2 月）。

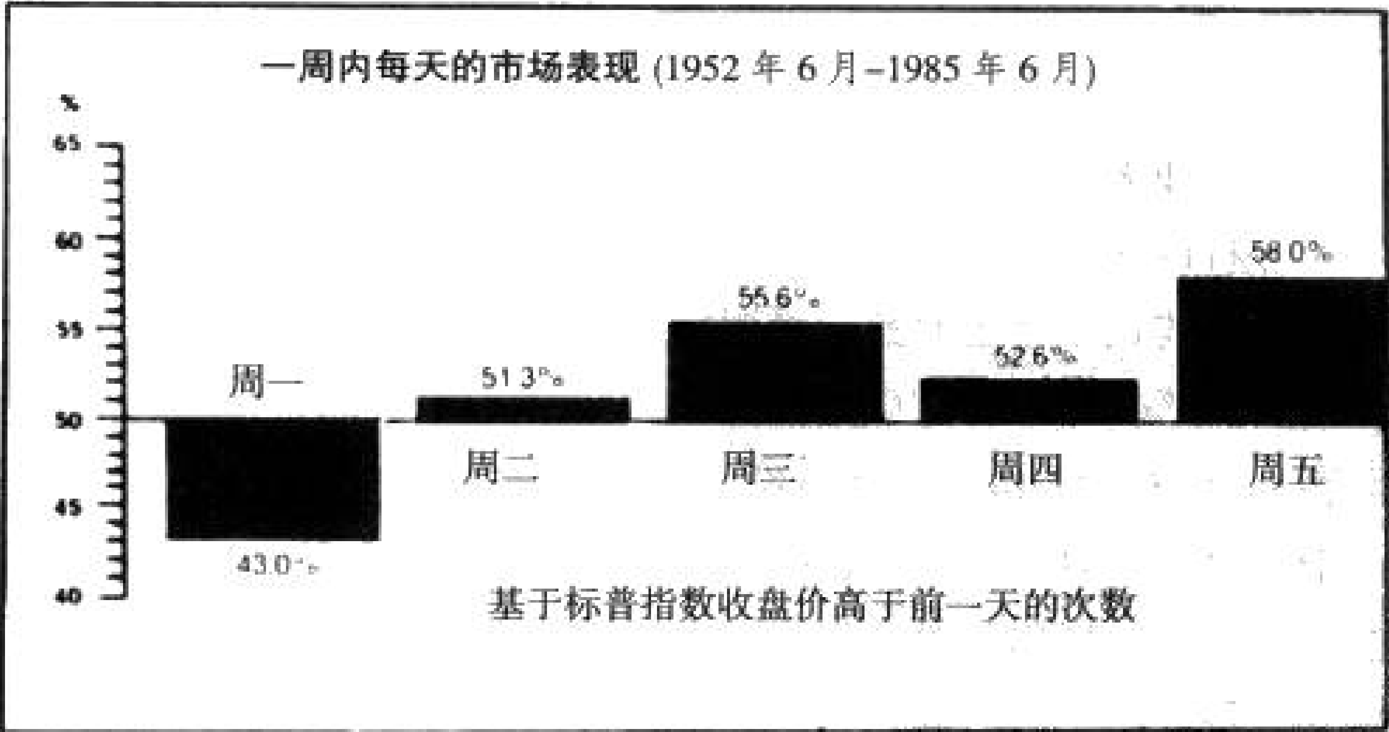
图 3-7



来源：Arthur A. Merrill，《华尔街上的价格行为》（Analysis Press，1984）

在 Yale Hirsch 的书中，他做了一些有意思的研究，这些研究是根据 1950 年以来标准·普尔综合指数上涨或下跌的百分比而得出的。总的来说他的结论与 Merrill 的研究结论相近，但也有一些值得注意的不同点。他的研究同样认为从 11 月至次年 1 月这个阶段上涨明显，不过上涨最多的月份是 11 月、12 月以微弱差距排在第二。此外，受益于近年来美国个人退休账户的买入，4 月份市场的表现也相当不错。然而，表现较差的月份却还是 2 月、5 月、6 月和 9 月。

图 3-8



现在让我们看得更加仔细，观察一周内的每一天。同样，现实和传说再次发生碰撞。普通投资者认为在经过一个愉快的周末之后，市场准备在周一上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨。接着，由于非常频繁地听到这种说法，他们就预期在周五市场会抛售股票。其中的原因就是交易员打算在周末之前卖掉股票就不用担心周末出台的消息对股价造成不利影响。这是完全错误的！Yale Hirsch 的数据（图 3-8）显示，周一是一周内表现最糟糕的，而周五恰好是表现最好的。在一个熊市里，周一尤其令人恐怖，这也是为什么称之为“沮丧的星期一”的原因（历史上著名的 1987 年 10 月 508 点的大幅跳水就发生在星期一，这并不令人惊讶。对交易员来说，明白在一个下跌的市场里周一通常是个灾难非常重要，但是周二却经常见证很低的交易量，特别在周二开盘后的 60 至 90 分钟内周一的抛售局面仍然持续时）。但即使是在牛市里，周一也肯定没有什么值得兴奋的表现。

最后，还有一个关于假日的容易误解的概念需要澄清。在 Arthur Merrill 的书中写道，在报刊的头条经常阅读到这样的内容：“尽管假期来临但市场仍在上涨——与通常在较长的假期之前卖出股票不同，上涨在进行中！”这也是错误的！事实恰好相反。在假期的前一天通常都是上涨的。在大约 68%的这种日子里，整个市场都是上涨的。

明显的，如果一个有利的向上突破发生在某个周一，或是在 5 月，这只股票还是应该买入的。然而，当你在调整你的投资组合时，学习这些我为你提炼出来的重要的模式还是值得的。学习这些内容对于了解何时应该大胆买入、何时应该小心谨慎是有所帮助的，并且能够使你的买入卖出的时机把握得更加精准。花一点时间熟悉这些形态——这些时间会给你带来盈利，是值得花费的。

什么不可以买

在进入下一个重要课题——买入什么——之前，我要确定你明白什么不可以买。技术分析的初学者（而且令人惊异地，甚至一些不应犯错的专业认识）经常犯的一个错误就是虽然某只股票向上突破其底部区域，然而其股价还位于下降的 30 周移动平均线以下的时候就买入这只股票。这并不是你想要买入的，因为它还没有做好准备开始持续性地上涨。在大多数情况下，在几个星期内这只股票会有暂时性的上涨，接着可能就停滞不前。最好的情况就是这只股票会经历另一个底部阶段，其移动平均线会横向运动。而最坏的情况就是它会向下突破交易区间的底部，开始一次新的快速下跌。

这里有 1973 至 1974 年熊市的两个例子可以清楚地说明我的意思。Western Union 的股票在 1972 年里大幅跳水，从 68 美元跌至 44 美元。接着，想要折扣

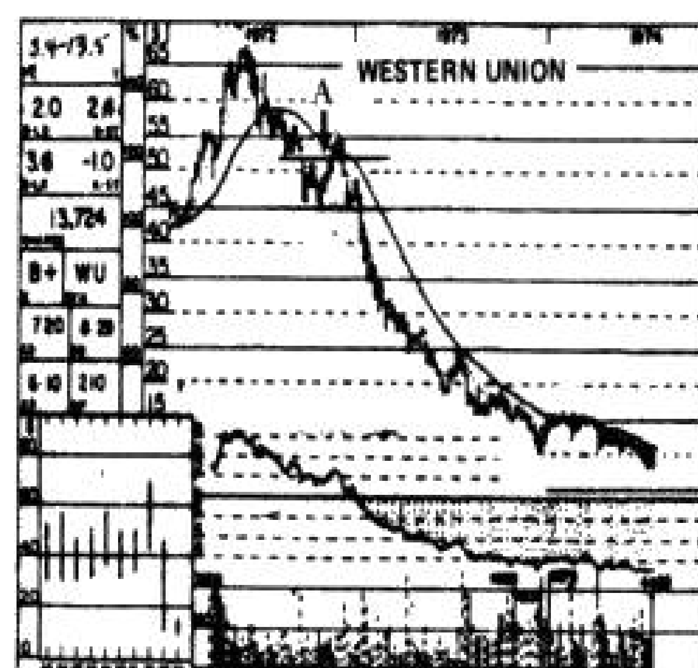
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的买家进入市场买入了这只股票。接下来的几个星期里，一个可能的底部区间开始形成(图 3-9)。从图中可以看出，在整个第一阶段形成的过程中，30 周移动平均线始终在下降，这就预示着这只股票注定会下跌。另一个关键的事实就是从交易区间向上突破的位置(图中点 A)位于其移动平均线以下。尽管其后股价突破了移动平均线，但最初的突破点发生在移动平均线以下就是又一个值得警惕的信号。更危险的信号就是这只股票的移动平均线从来没有停止其下降的趋势。在这种情况下，无论股票看上去多么便宜都绝对不能买入。

现在请仔细看这幅图。在接下来的一年半里，股价跌至看上去很便宜的 45 美元，进而跌至更加便宜的 8.5 美元！

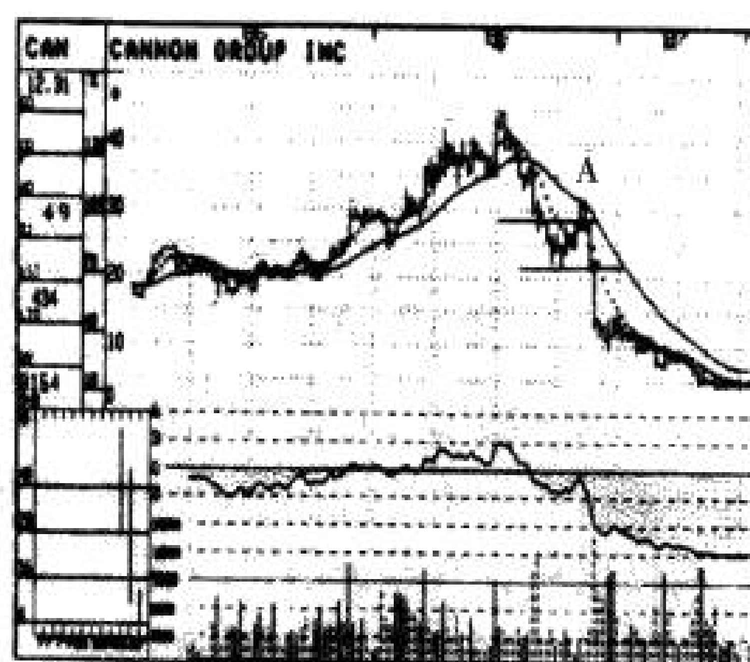
研究 Cannon Group，你会发现相同的愚蠢形态再度出现。当股价由 45 美元急挫到 22 美元，这只股票看上去很便宜。在 1986 年该股票形成了第一阶段，交易区间在 27 至 22 美元之间逐步形成。整个底部阶段股价在交易区间内上下振荡，要注意的是其移动平均线继续下降(图 3-10)。当 Cannon Group 的股价向上突破 27 美元(图中点 A)时，你根本不能考虑买入它，因为其向上突破点发生在移动平均线以下，并且其股价从没有高过均线的水平。此外，这只股票的移动平均线一直在无情地下降。可以预料的结果是 Cannon Group 的股票在 27 美元或 22 美元时都不算便宜。6 个月之后，它的交易价格是 4.125 美元！

图 3-9



来源:曼斯菲尔德股票图形

图 3-10



来源:曼斯菲尔德股票图形

买入什么——“由林而树”的方法

与何时买入同样重要的就是买入什么。实际上，这是一个比何时买入要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复杂得多的决定。一旦你消化了这部分知识，买入什么对你来说就是例行程序了。

事实上它是由三部分构成的等式，我称其为“由林而树”的方法。我的意思是你应该着眼于较大的问题——整体市场表现如何——然后移到较小的要素——什么股票看起来是最佳选择。在这两个问题之间还应该有这个等式的中间部分——哪一类行业的股票的技术面最好。因此，这个过程是按照下面的方式进行的：

1. 市场的大势如何？如果答案是负面的，即使你发现某些个股出现突破而要买入，你也要少买。当大势不利于你，你成功的几率会相当低。
2. 哪一类行业股票的技术面最佳？这个问题的重要性应予强调。因为我的研究始终证明如果从图形上看，两只股票都拥有同样良好的上涨潜力，但一只选自表现较好的行业，而另一只选自表现较差的行业，最终这两只股票的表现会大相径庭。选自表现较好的行业的那只股票通常都能快速的上涨50%至75%，而选自表现较差的行业的那只股票可能只勉强上涨5%至10%。
3. 一旦你确认整个市场趋势良好、而且某个行业股票的表现在技术上为最佳，这个过程（买入什么）的最后一步就是认准并买入在这个行业里面一到两只拥有最佳图形的个股。

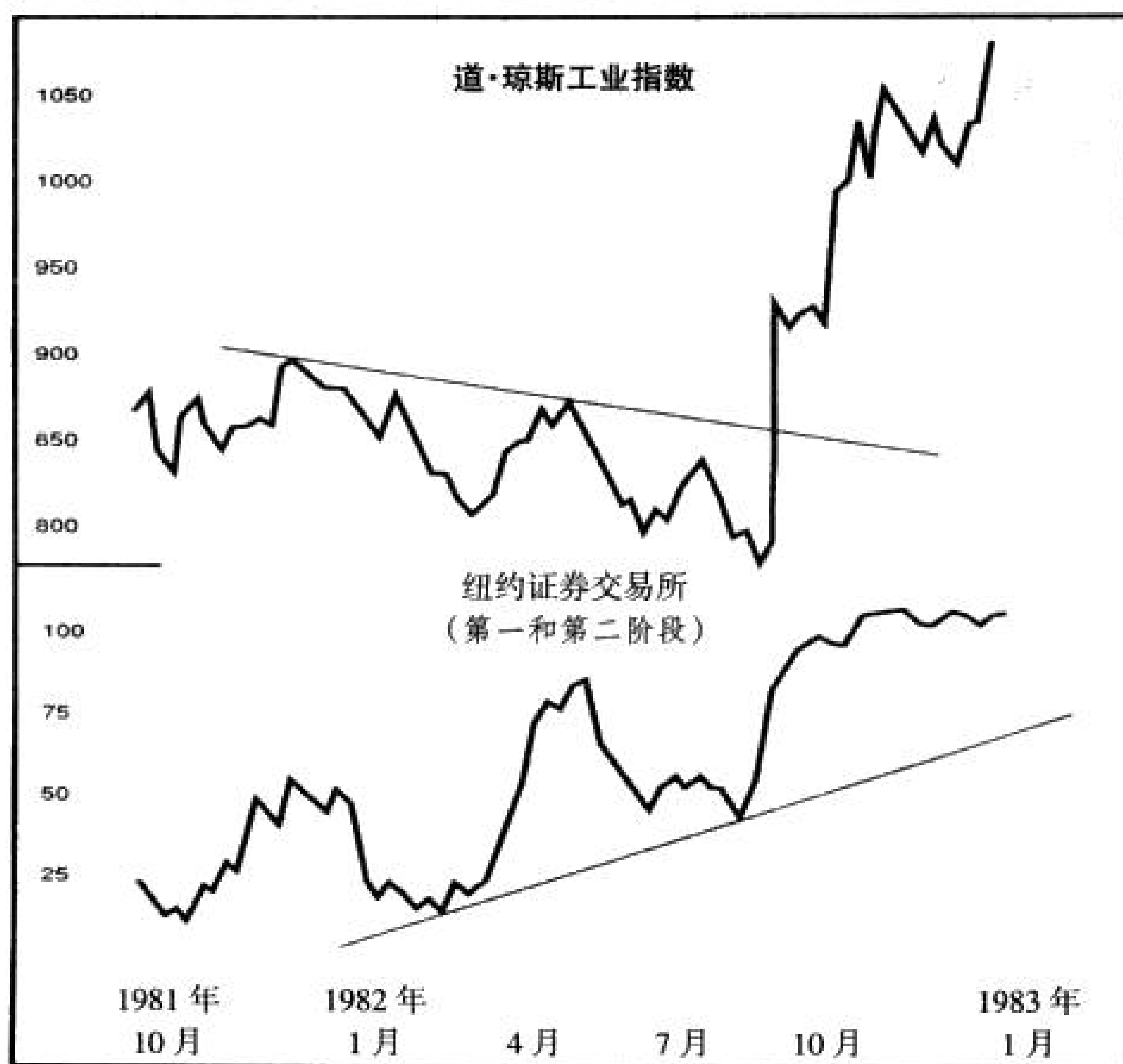
如果你遵循以上三步骤，你会发现当市场强劲上涨时，自己大量投资于那些有着最佳表现的股票，而当整个市场走熊时，你则已经卖出股票，持有大量的现金。

如何执行该策略

上面讲的都是理论，而且是有利可图的理论。但现在你必须学习如何操作。跟通常一样，第一步就是分析市场本身。要确定市场在技术面的强弱，你不能仅仅根据6点钟的新闻，听它播报道·琼斯指数的涨跌情况就做出判断。不幸的是，许多投资者就是这样做的。这种表面、肤浅的方法一定会使你在市场中遭受严重损失，主要有以下两方面的原因：第一，日复一日的变动情况常常会掩盖市场的真实趋势。你会经常错误的将市场的短期变动当作其主要趋势。第二，即使你运气不错，认准了道·琼斯工业指数的主要趋势，但市场潜在的条件却经常向相反的方向变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-11



来源:《专业价格分析者》

我的意思可以从一个绝佳的例子看出，参阅图 3-11。从 1982 年初期至 8 月中旬的低点，整个市场趋势都是下降的。然而，在同一时间，纽约证券交易所里拥有上涨图形的股票的百分比已经缓慢但明确地在改善（每一周我都要计算纽约证券交易所中处于第一和第二阶段的股票的百分比——这是一种和道·琼斯工业指数相对应的图形。对纽约证券交易所中所有的 1,500 多只股票计算其上涨股票所占的百分比的一个快速简便的方法就是对标准·普尔指数中所包含的股票进行同样的计算，以此作为对全体股票的“民意调查”的抽样。计算得出的这个百分比仅仅是《专业价格分析者》中组成我的“各种依据的权重”的五十个指标之一）。这个百分比仅仅是我在 1982 年 7 月做出市场转向牛市的判断时所依据的众多关键指标中的一个，1 个月之后，历史上的一个大牛市就从道·琼斯工业指数的低点启动了。当时大多数人都预测价格会进一步下跌，而我的大部分指标都显示一个新的大牛市就在前头。当时市场是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须转向的吗？当然不是。就像我们所知道的那样，市场往往与人们的预料相反，并不是所预料的事情就必须得发生。然而，当你根据这个上涨股票的百分比指标，你就会以超过 80%的概率得到正确的判断。这是一个相当高的预测未来趋势的准确率。

衡量市场表现的方法就是让这些值得信赖的指标不带情绪地为你做出决定。因为我将在后面具体教给你们关于这些指标的知识，所以现在我不打算展开。现在我们假设市场趋势是上涨的。在你学习过第 8 章以后，你就有能力预测下一次重要的市场行情中的顶部和底部了！

选择行业

在研究了市场指标，确认了整个市场的上涨趋势之后，就应该进入下一步。瞄准在未来几个月内有着最令人兴奋的上涨潜力和最小下跌风险的一到两个行业。这一步不仅是重要的——而且是至关紧要的！在多年观察和学习市场周期之后，我绝对不怀疑行业分析有着与整个市场时机相同的重要性。实际上，在某些市场行业分析甚至比市场分析更加重要（例如，在 1977 年的股票市场上，大盘蓝筹股经历了普遍下跌，而二线股票却表现良好，形成了市场的层次分化）。

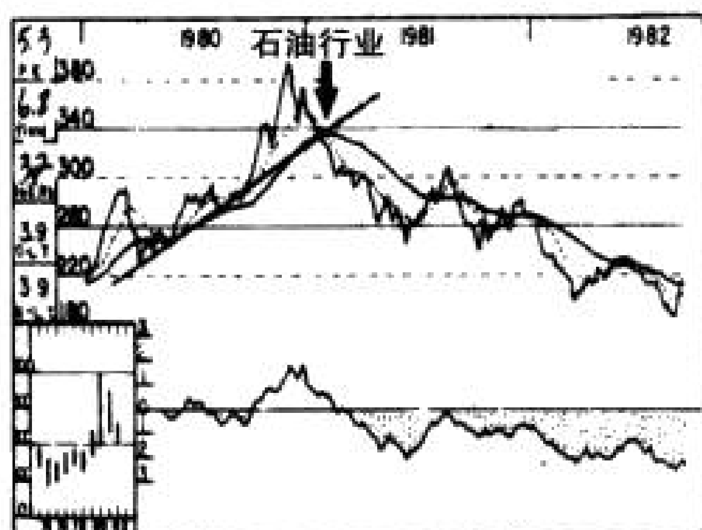
因此在分析行业时应该从何处入手？非常明确的，当然不是通过阅读基本面资料。回到 1982 年当我判定活动房屋行业（图 3-18）将会转向上涨时，整个行业的盈利状况不佳，但他们却成为了在 1982 至 1983 年上涨的行业中最受投资者欢迎的一个。几乎在同一时间的 1981 年初期，由于每桶石油价格上涨至 38 美元，石油股开始飙升。有报道说由于出现严重短缺，石油价格将会上涨至 100 美元一桶。然而，石油股的图形告诉我们的却是不同的故事。第三阶段顶部的主要特征正在大多数石油股票以及整个石油行业中形成（图 3-12）。因此，合理的投资战略应该是卖出股票锁定利润，而不是听从乐观的价值分析者从基本面判断行情将会上涨。后来的历史是，整个石油行业在其后几年中大幅下跌。

下一步的学习就是从研究图形本身开始。为了学习，我们将研究标准·普尔各行业的周线图。在曼斯菲尔德的图形服务中也可以得到这样的图形。在学习一个行业的图形时，其与一只股票的图形唯一的不同就在于行业图形上没有成交量的显示。除了成交量，其他的内容都完全一样，你可以从图 3-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

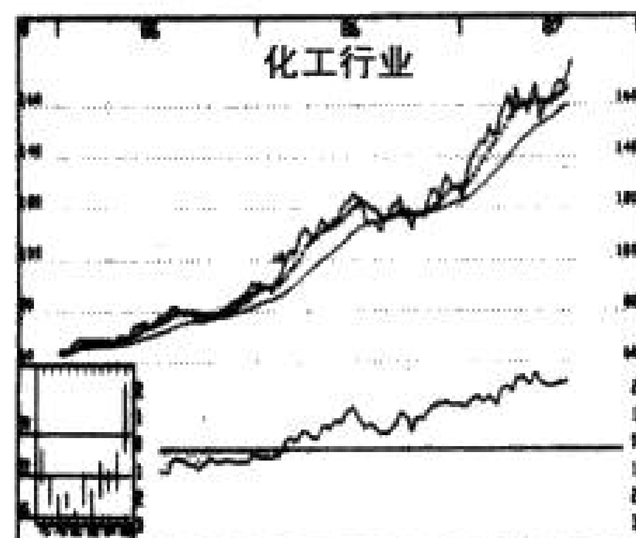
和 3-14 看出。

图 3-12



来源:曼斯菲尔德股票图形

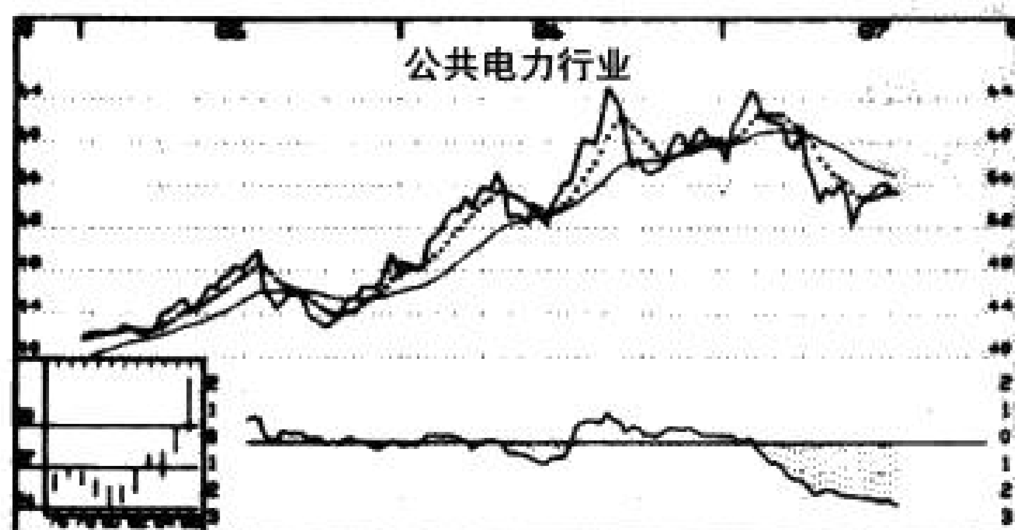
图 3-13



来源:曼斯菲尔德股票图形

首先,确认这个行业目前处于哪个阶段。图 3-13 显示,在 1987 年,化工行业处于一个强劲上涨的第二阶段，而同时，公共电力行业处于下降的第四阶段。因此,在 1987 年上半年,无论化工行业内的某只股票从图形上看其表现如何的不佳，我也不会考虑将其卖空（如果你拥有一只在表现不错的行业里的股票,当它向下突破支撑区域并持续下跌时,你仍应该抛售。但是不能对其进行卖空操作)。同理,在 1987 年 3 月,无论公共电力行业里的某只股票表现如何抢眼,我也不会考虑将其买入。这同时说明了另一个事实,即使像 1987 年上半年那样大盘指数飙升，但如果你投资在错误的行业，你也会很轻易地遭受损失。

图 3-14



来源:曼斯菲尔德股票图形

在分析行业时,你需要使用与股票分析相同的标准。投资者应该将其投资集中在突破第一阶段底部形态的市场区域中，而交易员应该在已经存在的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二阶段上涨趋势中寻找进一步上涨的机会。但行业分析与股票分析有一个不同点。当一个行业处于已经成型的第二阶段上涨趋势中，并远远高于其支撑区域的时候，这时如果是股票的话投资者通常就不应该急于买入。但对于已经处于第二阶段的某个行业来说，如果你从中发现了某只初次突破其第一阶段的股票，那么对于投资者来说是可以买入这只股票的。同理，如果一名交易员发现了某只图形不错的股票有进一步上涨的潜力，而其所在的行业刚好进入了第二阶段，毫无疑问，这名交易员可以买入这只股票。研究行业时，最重要的因素就是这个行业是健康的（就是说，不处于第三或第四阶段）。尽管如此，综合考虑，投资者对于某只股票的最佳投资机会就是当其初次突破后位于第二阶段初期的时候，同时这只股票所在的行业也表现出同样的模式。对于一名交易员，理想的投资机会就是某只股票在第二阶段再次向上突破时，而其所在的行业也表现出十分类似的形态。

通过研究行业本身的图形可以得到第二种关于行业分析的信号。当你浏览图形的时候，如果发现某个行业里面的几只股票突然转向上涨（或者下跌），这就是显著的信号（由于在曼斯菲尔德图形中的纽约证券交易所的行业划分是根据不同的市场产业而排列的，因此这个信号的判断过程就比较容易。而全美交易所和场外交易的行业划分是根据字母表顺序排列的）。将具有最好图形的几个行业列入清单。如果你发现有六个行业的标准·普尔图形都具有上涨的趋势，而你盈利最多的几只股票来自其中的一到两个行业，这也告诉了你一些重要的东西。虽然六个行业的股票都有可能上涨，但同时拥有几个最佳个股图形形态图形异的股票的行业行业将会是表现最佳者。

这个方法也可以以另一种方式协助你步入正轨。有的时候，标准·普尔的行业图形会被某个行业某只所展现的大幅上涨或下跌所扭曲。通过使用这种多重确认的方法，当某只股票即将被收购或正在遭受特殊的不利影响时，你就不会对其一无所知，从而可以采取正确的操作策略。

运作方式

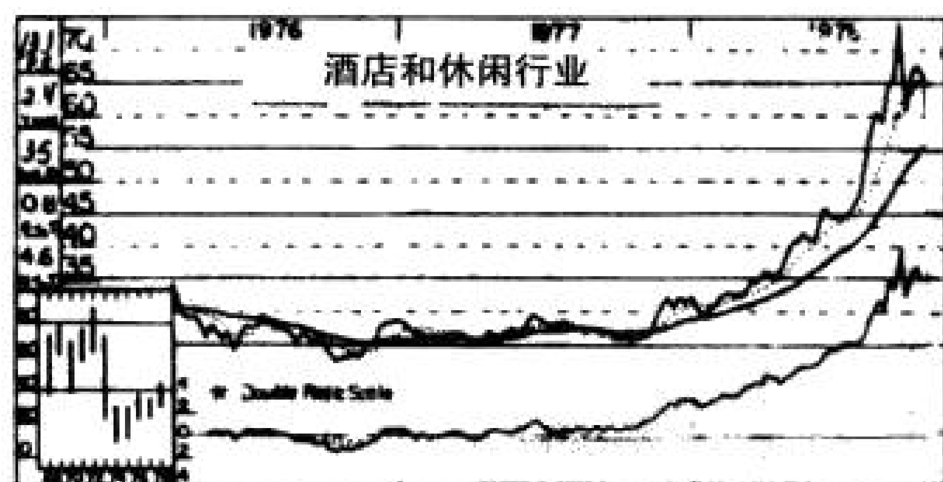
回到 1978 年那些过去的好日子，当时我注意到几只投机股票的图形表现出不同寻常的上涨力量，同时酒店和休闲行业从技术分析上也表现出明显的上涨潜力。除此以外，它们各自的相对强度曲线也大幅上升。更明显的是从图形判断没有一只投机股票有下跌的可能。当时有这么多可以买入的股票供选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择，我感觉自己就像在糖果店里的小孩，不知道自己究竟选择哪一个好。一般来说，很少见到上涨或下跌的力量会如此广泛地影响到某个行业里的每一只股票，但当这种情况确实发生时，我们也不能忽视市场给出的明显的信息。从1978年3月下旬开始，我就开始了推荐投机股票的狂欢活动。在接下来的两周内，我推荐了Bally，Caesars World，Harrah's，Holiday Inns和Playboy（见图中买入点的箭头）。这几只股票在接下来的几个月内，上涨幅度在105%至560%之间，完成了一次漂亮的全垒本垒打。

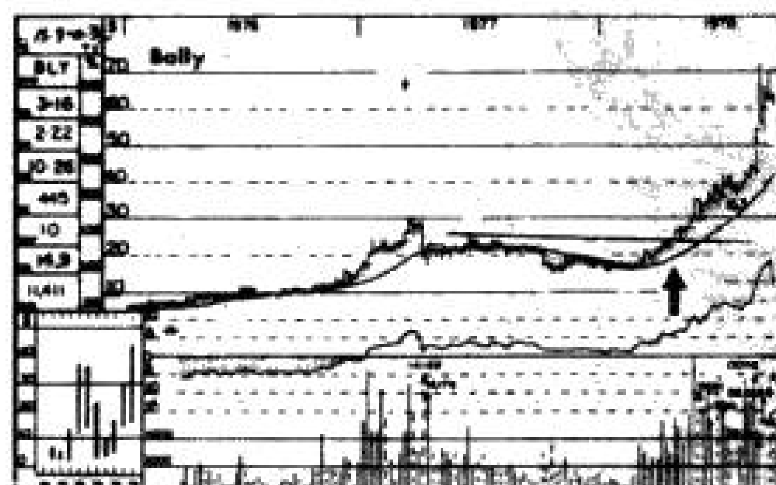
在1982年夏天，活动房屋行业也出现了一到两次上涨的冲击。行业图形显示出了整个行业向上突破第一阶段底部的强劲动力。相对强度曲线也是上升的，并且所有属于活动房屋行业的股票看上去都不错。因此，在6月上旬至8月中旬之间，有八只活动房屋行业的股票在《专业价格分析者》中被推荐——Coachmen，Fleetwood，Oakwood Homes，Philips Industries，Redman，Skyline，Winnebago和Zimmer（见图中买入点的箭头）。这个行业在接下来的一年里成为了上涨的神话，整个行业一路飙升，平均收益率高达260%。

图 3-15



来源:曼斯菲尔德股票图形

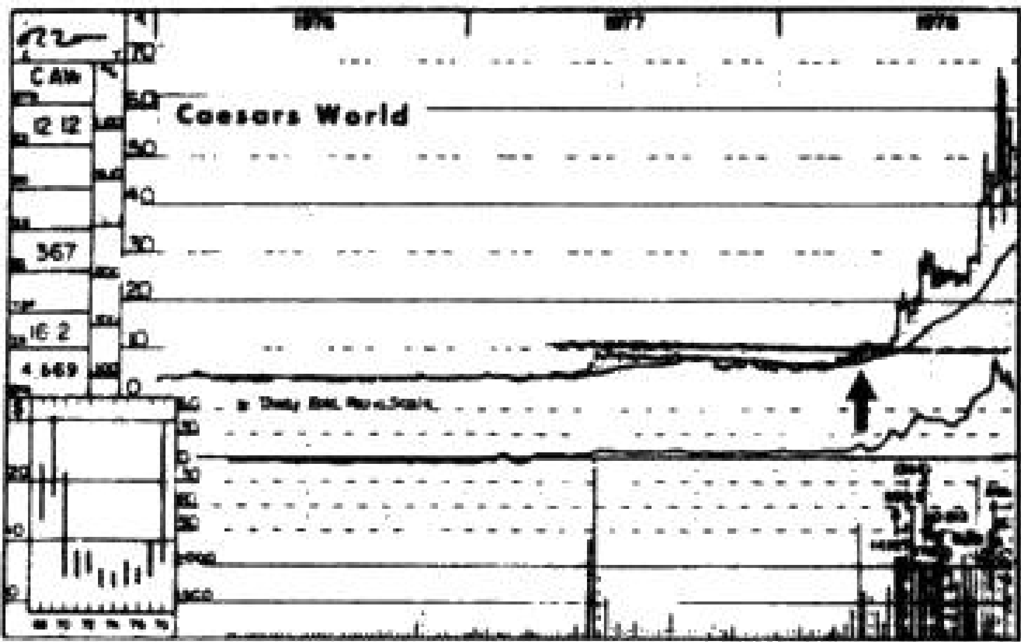
图 3-16



来源:曼斯菲尔德股票图形

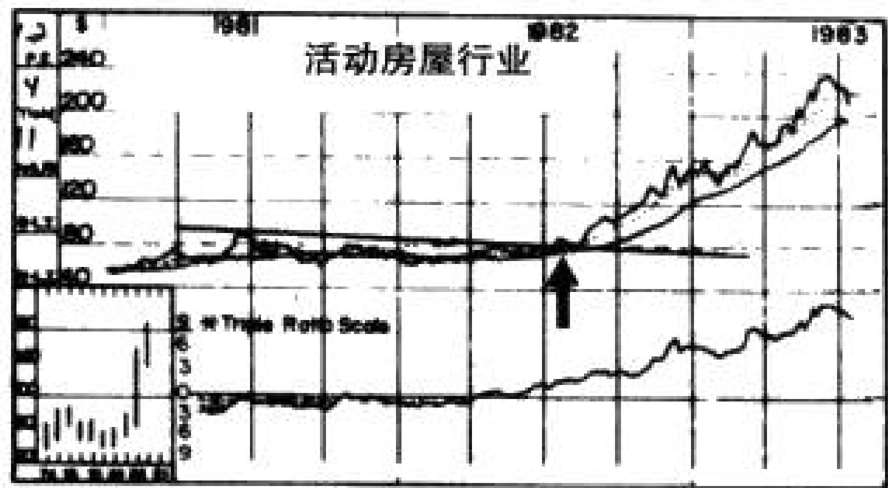
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-17



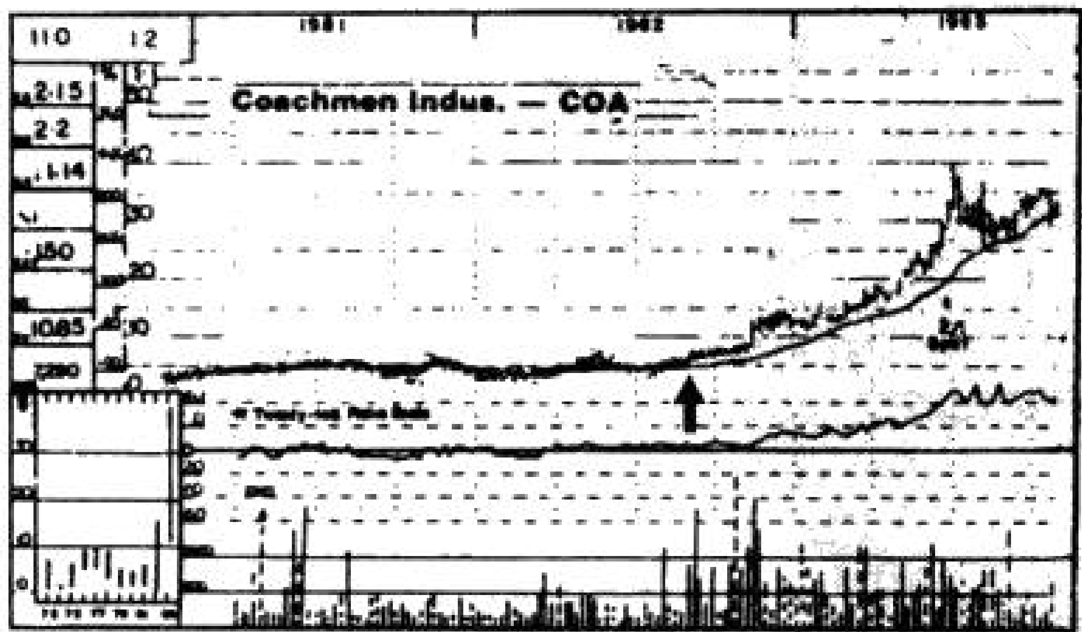
来源:曼斯菲尔德股票图形

图 3-18



来源:曼斯菲尔德股票图形

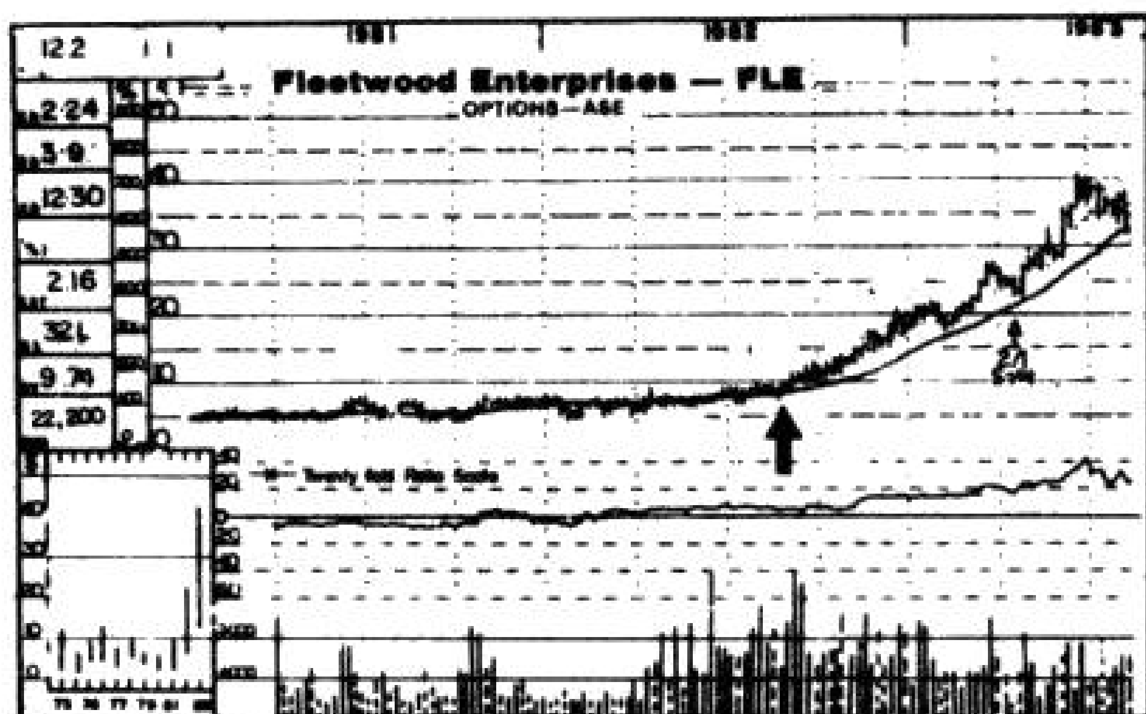
图 3-19



来源:曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

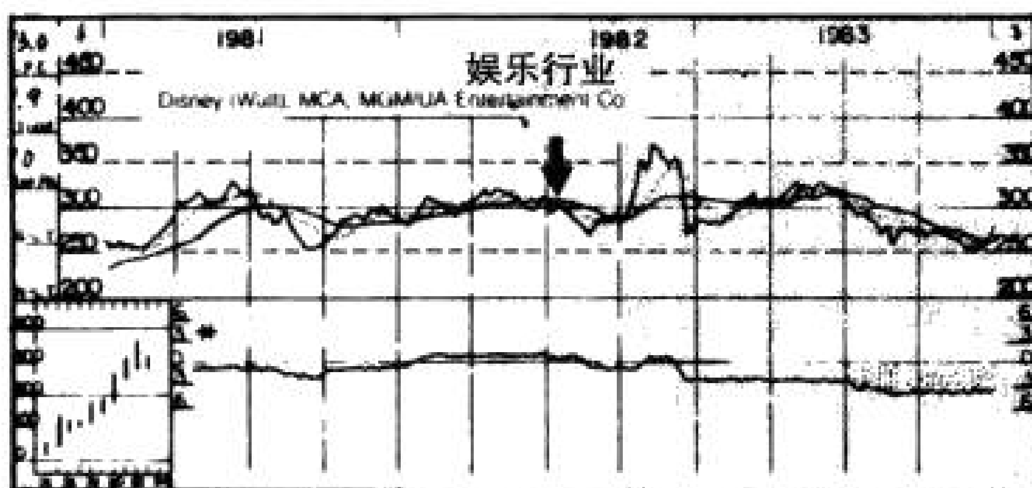
图 3-20



来源:曼斯菲尔德股票图形

不要错误地认为这些股票表现优异是由于市场正在经历一个新的牛市。的确,牛市会有所帮助,但如果你不通过技术分析,你可能就会掉入基本面分析的陷阱里,买入类似 Warner Communications(图 3-22)一样的低市盈率的股票。Warner Communications 绝对是一家好公司,在 1982 年夏天当市场正进入一个新的牛市阶段时，它最近的滞后 12 月的盈利相当不错，达到每股 4.35 美元。此时,Warner Communications 的市盈率才略高于 11 倍。如果你在 1982 年中期买入了它而没有买入活动房屋行业的股票,1 年以后你所得到的就是实实在在的损失 60%,而不是获利 260%!

图 3-21



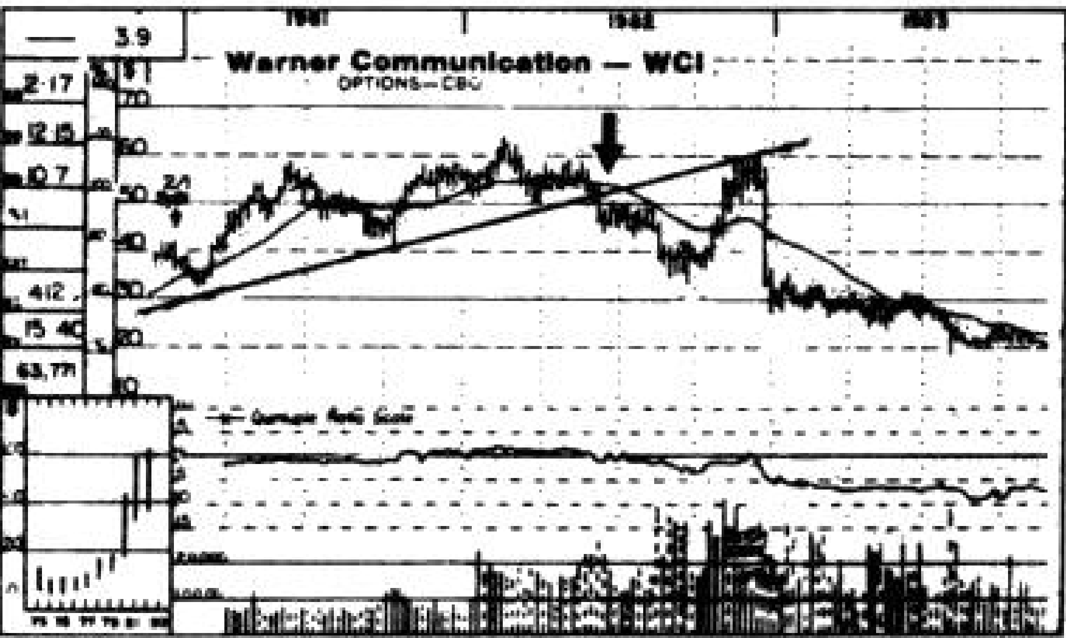
来源:曼斯菲尔德股票图形

是否有任何技术面的暗示警告你离它远一点？当然有！请看图 3-21 娱乐行业的图形。在 1982 年夏天当活动房屋行业向上突破时,娱乐行业向下突破了其移动平均线。此外,在那个夏天,娱乐行业的相对强度曲线实际上已经下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落至负区域,表现不佳。最后,行业内的个股表现也大相径庭,有些股票表现不错而另外一些股票,类似 Warner Communications,却表现很糟糕。请注意,在那个夏天,当其他大多数的行业和股票正在进入第二阶段时,Warner Communications 已经下跌至第四阶段。甚至在 1982 年当其第一次明显下跌之后,更多的麻烦还在前面。在 1982 年末,由于卖空引起的快速反弹使得股价从 30 多美元回到了 60 美元。然而,这次反弹在下降的趋势线的影响下最终没能成功(就像支撑区域一样,一旦被突破,就会成为新的反弹阻力区域;同样的道理,上升的趋势线一旦被突破,也会成为以后反弹的阻力线)。因此,当 Warner Communications 的股价大幅跳水,跌至 20 美元时,那些追求便宜股价的买家就受到了严厉的惩罚。

图 3-22



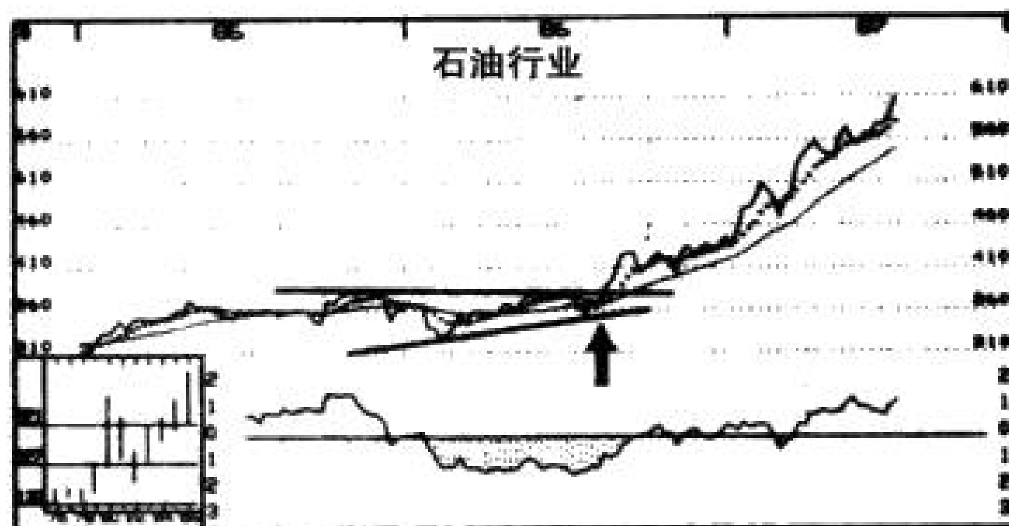
来源:曼斯菲尔德股票图形

游戏永不改变。图 3-23 和图 3-24 显示了一个行业和一只股票的图形,它们近期都获得了不错的收益。从 1986 年 8 月开始,我判断石油行业开始转牛。整个行业向上突破了重要的阻力区域,相对强度曲线漂亮的上升并且进入了正的区域。最后,这个行业里绝大多数的股票都表现出买入的迹象。非常有意思的是,当时原油价格将近 10 美元一桶,市场上还有人担心其价格会跌至 6 到 8 美元一桶(这些图形有一种以非常高的准确率来预测未来的能力。在一年之后,不仅石油价格上涨很多,原油价格也涨至近 22 美元一桶)。这与1981 年初期,当石油价格上涨但在技术上石油股票的表现不佳时的情形恰好相反。这也是一个在操作上持相反看法的很好的例子。因此,在那个时期,当在《专业价格分析者》上推荐的与石油相关(石油、石油开采、石油设备)的十多只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

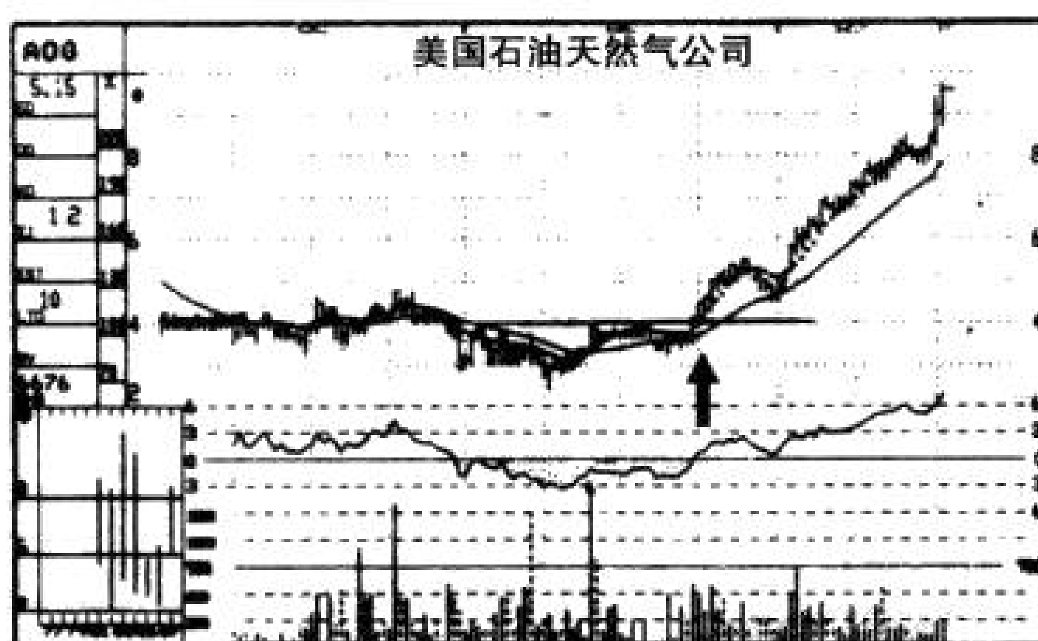
票表现转好，特别是当包括美国石油天然气公司（American Oil & Gas，图 3-24）在内的几只股票表现特别优异时，我们并不感到奇怪。

图 3-23



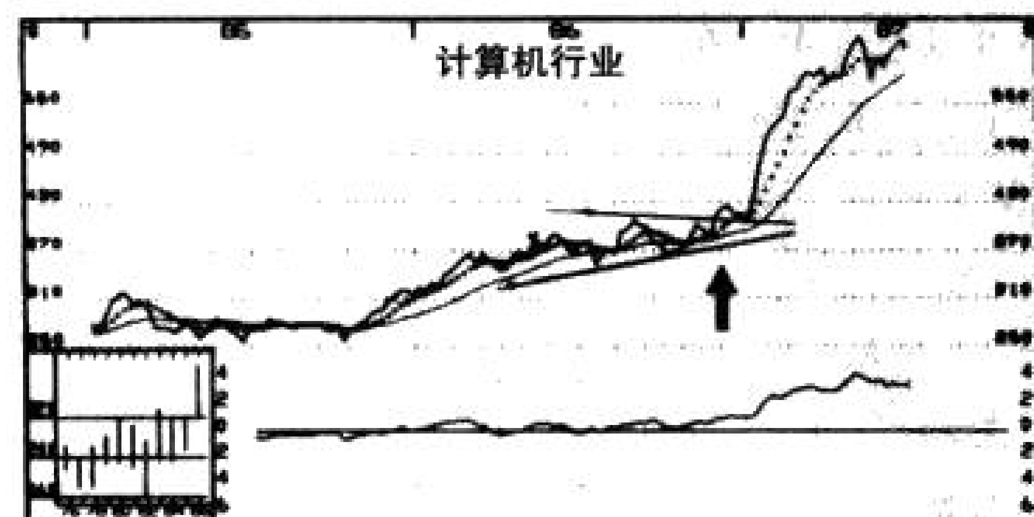
来源：曼斯菲尔德股票图形

图 3-24



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 3-25

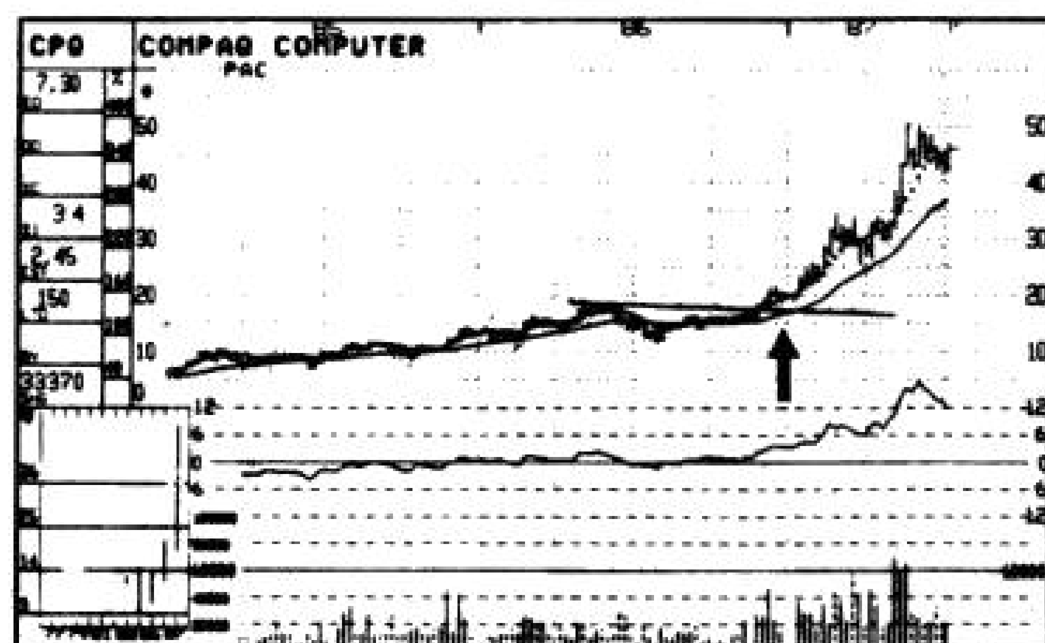


来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接着，在 1986 年的 12 月，计算机行业的股票也开始上涨，并且这是可以大量买入的另一个区间。整个计算机行业在向上突破重要的阻力区域之后，股价在 30 周移动平均线附近（图 3-25）横向盘整，其第二阶段完成。此外，相对强度曲线的走势不错，始终位于正向区域并达到新的高点。另外一个信息来自股价长期走势的背景图，据其显示，计算机行业达到了前所未有的高点。最后，这个行业内的几只个股（Compaq，Micropolis 和 Tandem 是当时《专业价格分析者》所推荐的其中三只股票。整个计算机行业的强劲表现使得这三只股票都大幅上涨）也开始了强劲的向上突破（图 3-26）。

图 3-26



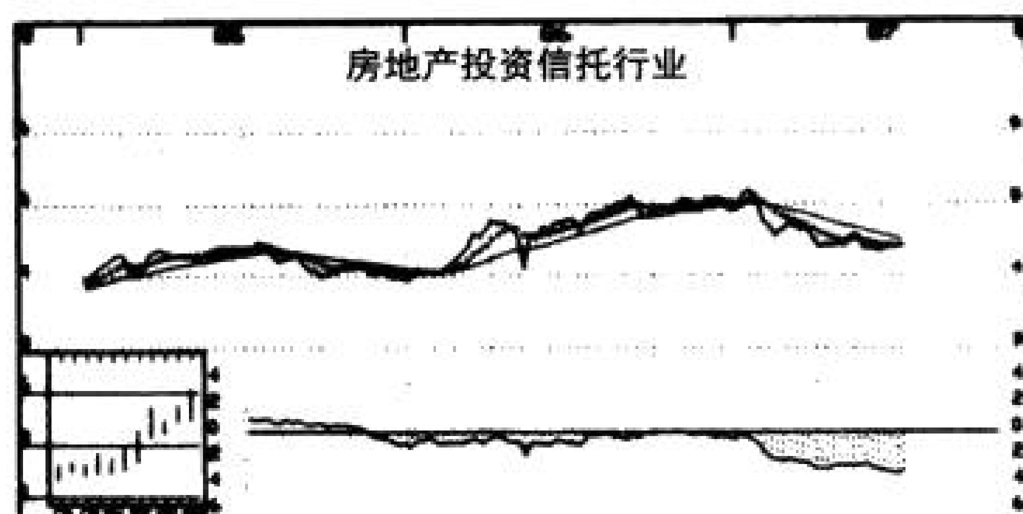
来源：曼斯菲尔德股票图形

当所有的这些重要指标都显示利好时，请立即跑向（不要走向）你的电话机，尽你所能快速地给你的经纪人下达买入指令。每年都有一些行业，其上涨和下跌都远远快于其他行业。通过使用这些有步骤的方法，你就有能力使得自己始终投资于这样的流行股票。同时，你还能避免下跌带来的损失。当整个市场有下跌的趋势时，你还可以通过卖空在快速下跌的行业里表现最糟糕的那些股票来盈利。不要低估行业分析的重要性。我见过无数的例子，虽然个股图形看上去很好，但最后却表现平平。经过对其所在行业图形的分析，毋庸置疑，行业的图形是很不好的。另一方面，我也见过很多个股图形不错，但称不上很好的例子，它们最后却成为了大牛股，究其原因就是其所在的行业正在强劲地上涨。我还见过很多案例，尽管整个市场行情很好，但在表现不佳的行业里的那些股票却大幅跳水。因此千万不要认为在一个牛市里股票最终都会转向上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

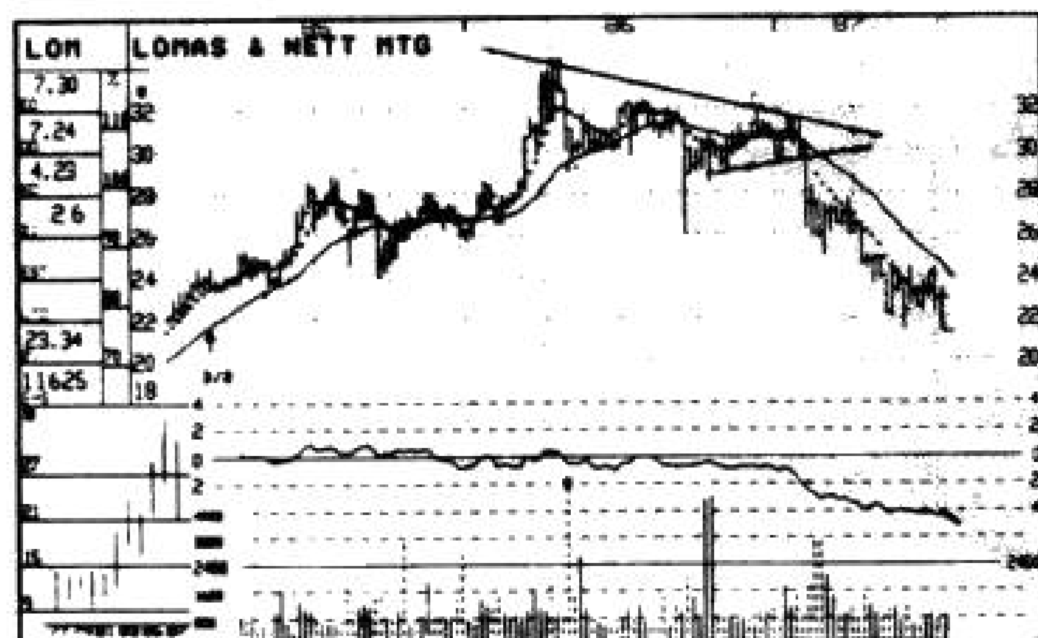
下面的例子能够完美地说明我所讲的情况。尽管从 1986 年底至 1987 年夏天，道·琼斯工业指数上涨超过了 600 点，房地产投资信托行业的表现却很糟糕（图 3-27）。Lomas & Nettleton 的股票，同这个行业里的其他许多股票一样，在 1987 年前 6 个月大盘快速上涨的时候却大幅下跌（图 3-28）。这时在操作上就出现了常常提到的基本面分析的陷阱，但现在它们不会再使你中计了：市盈率现在非常低，并且这是一个好公司，怎么能错过这样的股票呢？很容易判断——因为这个行业表现不佳，并且个股也已经在新年伊始进入了危险的第三阶段。接着，当股价向下突破位于 29.5 美元处的支撑区域，它就进入了有麻烦的第四阶段。最后，从相对强度曲线来看，也是不利的。从这些不利的指标就很容易知道为什么当道·琼斯工业指数大幅上涨时，这样的股票却下跌超过 30%。

图 3-27



来源:曼斯菲尔德股票图形

图 3-28

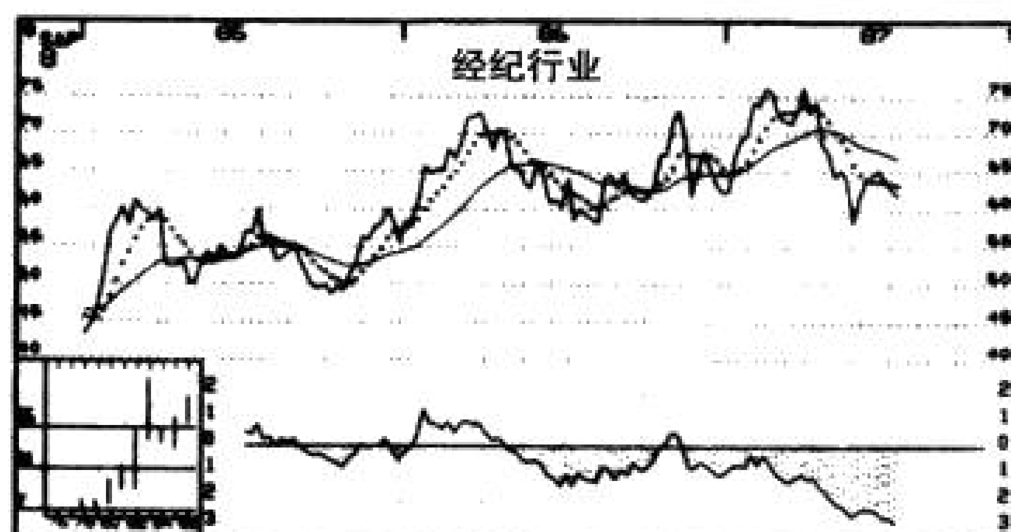


来源:曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

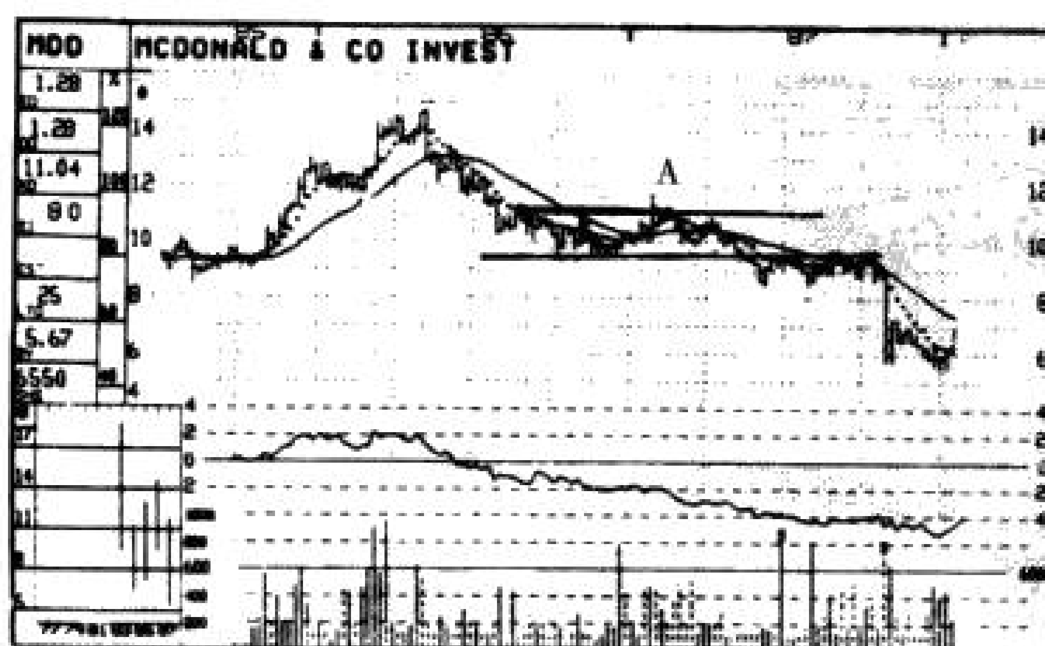
通过研究1987年经纪行业的图形表现(图3-29),我们可以看到另外一个例子来说明行业对个股的负面影响。Lomas & Nettleton是在表现不佳的行业里下跌的一只股票,而McDonald & Company在1987年初(图3-30)出现了向上假突破(点A)时,其股价的表现相对还不错。像这样的锯齿走势在一个表现不佳的行业里是非常正常的。这只股票不会迅速上涨,反而像Corrigan一样在历史上著名的大牛市中下跌,这些都不会让人特别吃惊。教训是明显的。不要尝试成为精明的神童,企图在表现不佳的行业里选出大牛股。不要尝试证明你是一个市场投资的天才。让所谓的天才亏钱,而你只是单纯地从绝佳行业股中找绝佳的股票。然后享受搭便车的愉悦,以及丰厚的获利!

图3-29



来源:曼斯菲尔德股票图形

图3-30



来源:曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测　验

1. 股票 XYZ 交易非常活跃，流动性很高。目前的交易价格是 23.5 美元。你决定在其向上突破 25 美元这个重要的阻力区域时买入。那么你的经纪人应该接受怎样的委托单？（从以下选出一个）

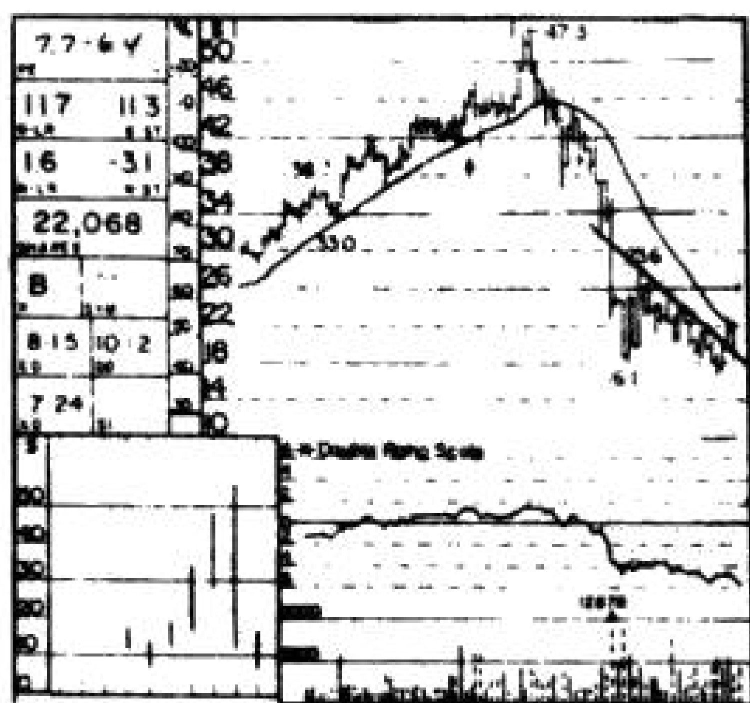
   A. 买入 1000 股 XYZ 于 25.125 美元停损。

   B. 买入 1000 股 XYZ 于 25 美元停损—25.25 上限—取消前有效。

   C. 买入 1000 股 XYZ 于 25.125 美元停损—25.375 上限—取消前有效。

   D. 买入 1000 股 XYZ 于 25.125 美元停损—26 上限—取消前有效。

2.

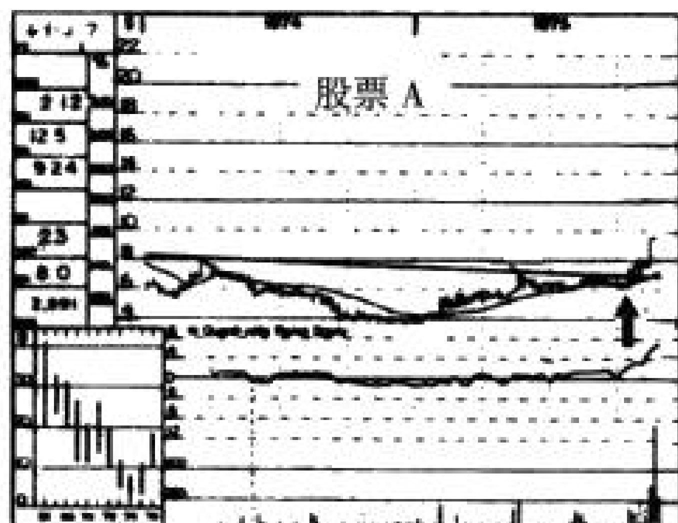


来源:曼斯菲尔德股票图形

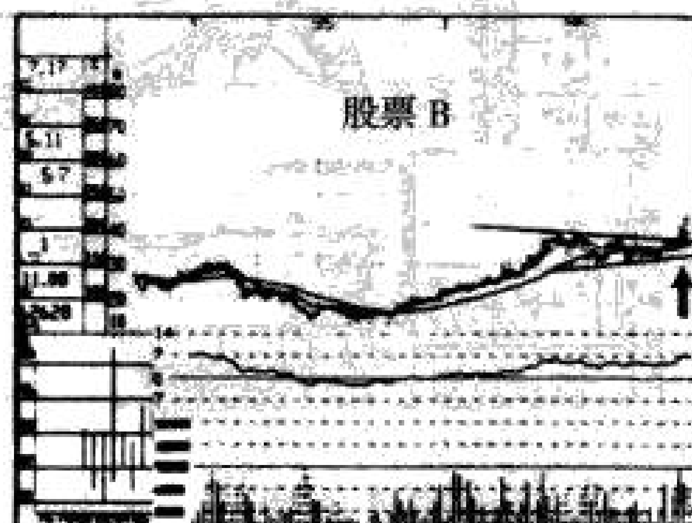
当上图中的这只股票在 20 美元处向上突破其趋势线时你会买入吗？如果不会，为什么？

3. 你绝对不应该在总统大选后的隔年买入股票。　　正确　错误

4.



来源:曼斯菲尔德股票图形



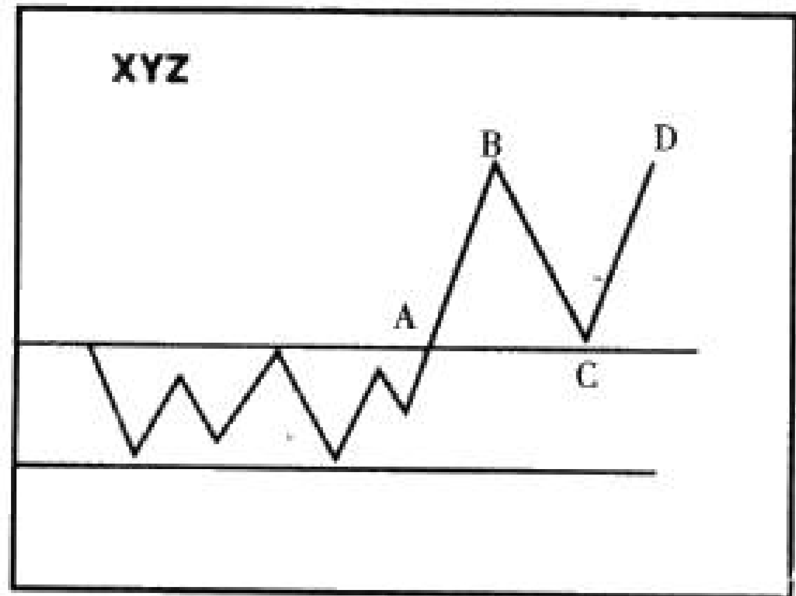
来源:曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哪一个向上突破更适合投资者？哪一个更适合交易员？

5. 当你在纽约证券交易所下达一份取消前有效的委托单，其在两周内有效。 正确 错误

6. 在 XYZ 股票周期的 A，B，C，D 四点中，哪一点是 XYZ 最安全的买入点？

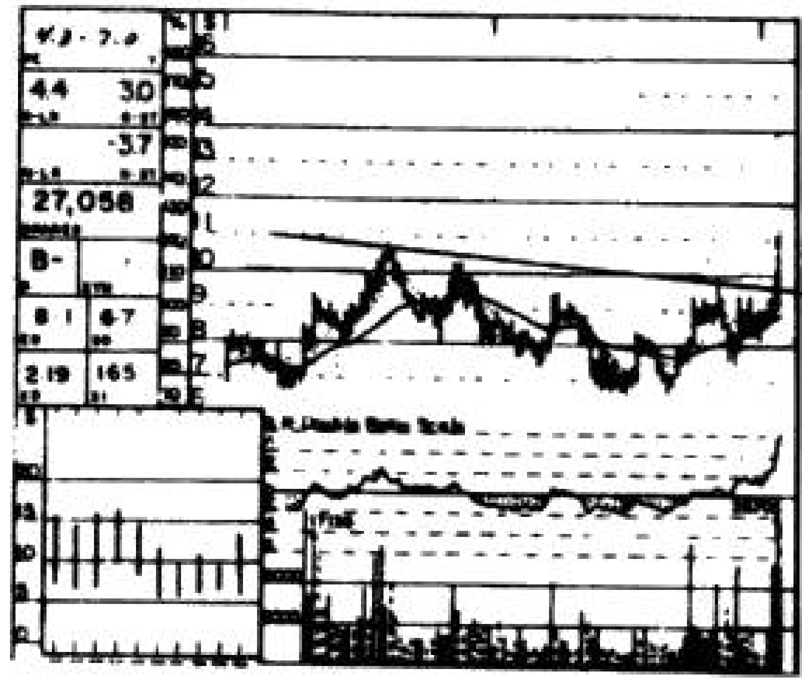


7. 历史上总统大选周期的第三年是整个四年周期中上涨幅度最大的。 正确 错误

8. 一名交易员应该只在上涨回调时买入。 正确 错误

9. 在一个牛市的后期，即使是投资者也应该进行追加买入。 正确 错误

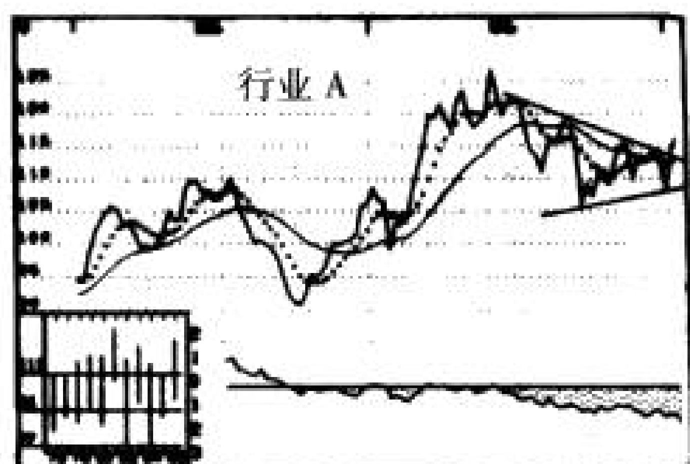
10. 即使这只个股有着非常不错的图形，但如果指标显示整个市场表现不佳，并且这只股票所在行业的表现也不乐观，你就不应该买入。 正确 错误



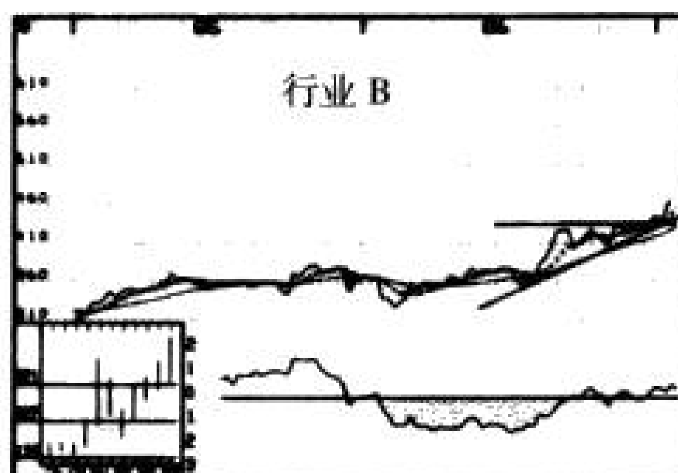
11. 第一阶段底部的突破通常会伴随着向原始突破点的拉回，而提供你第二次买进的机会。 正确 错误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.



来源:曼斯菲尔德股票图形



来源:曼斯菲尔德股票图形

图中的时间是 1987 年初，你正确地意识到市场已经做好了开始上涨的准备。你会买入以上哪个行业中的股票——A 或者 B？为什么？

答 案

1. 选 C。停损应设于突破处；因为这只股票交易活跃，所以限价应该设于突破点上方 0.25 美元处；并且该委托单应该在取消前仍有效的基础上发出。
2. 不应该买入。因为股价仍在 30 周移动平均线下方。此外，移动平均线还在下降，所以不要买入。这样的分析不仅在理论上，而且在现实中都得出了合理的决定。这幅图是 Clorox 的股票图形，这次向上突破发生在 1973 年的 20.5 美元处。一年以后，它的交易价格变成了 6 美元。
3. 错误。在总统大选后的第 1 年股市下跌的概率非常高，如果注意的指标都显示不利情况，那么就应该远离股票。但是也有一些上涨的例外，如 1965 年和 1985 年。
4. 股票 A 更适合投资者，因为它向上突破了一个长期的第一阶段底部。这是 Swank 的股票图形，这次突破发生在 1975 年的 7.125 美元处，1 年以后股价接近 20 美元。股票 B 更适合交易员。在横盘整理之前它已经上涨了 300%。这是苹果电脑公司的股票图形，它在 1986 年的 39 美元处再次向上突破；6 个月后股价超过 80 美元！
5. 错误。一份取消前仍有效的委托单意味着——在取消前始终是有效的。但是不要忘了继续关注股票图形，一旦图形发生变化并且你在后来改变了想法，就应该将其删除。
6. 选 C。上涨回调至最初的突破点是最安全的可能的进入点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 正确。
8. 错误。即使是交易员可以买入一些回调的股票，但他们还是应该在向上突破点时买入其拟持有数量的大部分。如果初次突破设上涨成功，交易员可以迅速将其卖出锁定利润，然后在其回调时再次买入，这是第二次的好买卖。
9. 正确。在该时点，不会有很多处于第一阶段底部的股票。
10. 正确。永远不要与整提市场与整个行业的趋势作对。这是美国发动机公司的股票图形，这次突破发生在1974年初的10美元处。市场指标和行业表现都不利，其后还不到1年，股价已跌至接近3美元了。
11. 正确。但在再次上涨的例子中，这种说法在大多数情况下都不成立。
12. 你应该选择行业B。它处于一个明显强有力的上升趋势，同时还没有阻力区域存在。另一方面，行业A有着大量的卖单需要得到交易。最后，行业A的相对强度曲线比较糟糕，而行业B的相对表现还不错。A是区域性银行业，在7个月后当道·琼斯工业指数上涨600点时，行业A却基本上没有变动。而B是石油行业，它是1987年前7个月中最大的赢家之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章

精炼买入过程

REFINING THE BUYING PROCESS

我们已经学习了判断市场的主要趋势和发掘少数表现不错的行业股票，现在我们准备进入最后一步。我们现在要做的就是缩小选择范围，从较好的行业中选出可以买入的备选股。我们如何决定改行业中哪一两只股票应该买入？真的有这样的方法可以预测出哪些股票很可能上涨并且有非常好的表现吗？

当然是有的！虽然没有任何一个体系可以完全准确地预测未来，但是我们可以通过学习一些简单的规则来使我们的投资成功率大大提高。

阻力越小越好

在前面我已经解释了阻力的概念，但是现在我们快速地回顾一下，接着更深入地研究它。这对于你以后的投资成功率非常重要，因此我们会仔细地学习它。在图4-1中，股票XYZ在经历了一个急剧下跌后在18至20美元区间形成了一个交易区间。18美元附近的区间成为了这个交易区间中一个暂时的支撑区域。在上面，因为每次向上反弹都在20美元附近失败，因此20美元附近的区间也成为了这个交易区间中一个暂时的阻力区域。接着，当股价经历了数周的在交易区间内Z字形上下波动之后，XYZ向下突破18美元附近的支撑区域。这是明显的利空信号，意味着一个新的下跌趋势即将开始。在这次新的下跌之后，XYZ在13美元的低点附近稳定下来。接着它进入了一个新的交易区间，构筑了一个坚实的底部。这时就形成了在13美元附近的新支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

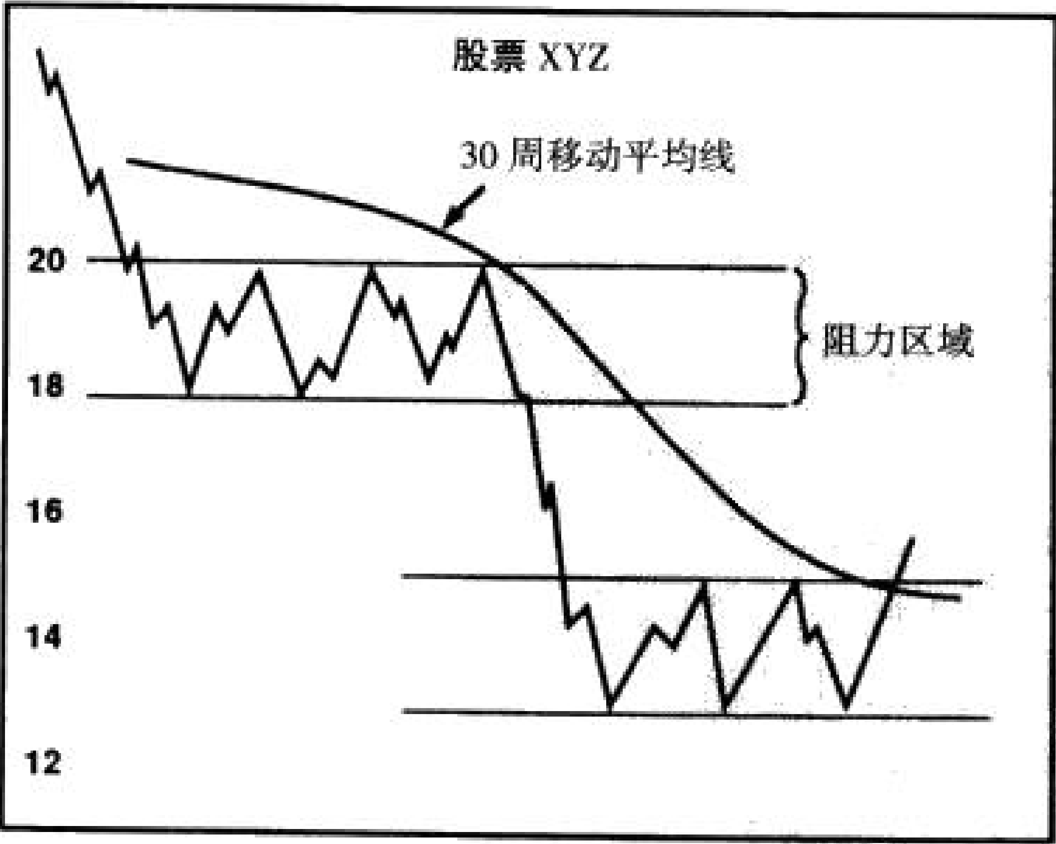
区域和15美元附近的新阻力区域。最后XYZ向上突破了15美元处的阻力区域，更重要的是，突破点位于移动平均线的上方。

你现在已经非常清楚这只股票可以买入。但是你打算买入它吗？不一定。尽管这只股票上涨以及你能盈利的可能性非常大，但这还不够。最初你可能觉得这简直不可思议。如果我听见你的抱怨："史丹，你在说些什么？在我学习这些分析和确认图形的方法之前，我已经买入很多表现不佳的股票。现在他又告诉我这只股票将会上涨，而我却不应该买入它！"但我对此并不感到奇怪。

你只需要和我一起进一步地考虑一下，你就会发现我的建议并没有背离我一贯的看法。如果你买入了股票XYZ，并不是一件可怕的事情——你会在它上面赚钱。但我不仅是想让你挣钱，而是想让你挣大钱！

在经济学上有个概念称之为机会成本，在此就能很好地说明这种状况。抛开理论上复杂的叙述，机会成本其实就是说我们所拥有的资源都是有限的，无论你有2.5万美元还是2,500万美元。因此我们必须把我们有限的资源最大化——在这个例子中就是你的股票市值。如果我们买入XYZ并且上涨了20%，但是股票ABC在同一时期却上涨了200%，实际上我们就失去了潜在的盈利机会。因此，我们要做的就是发现那些最佳的股票并对其进行投资，同时将那些次佳者剔除掉，留给其他人。

图 4-1



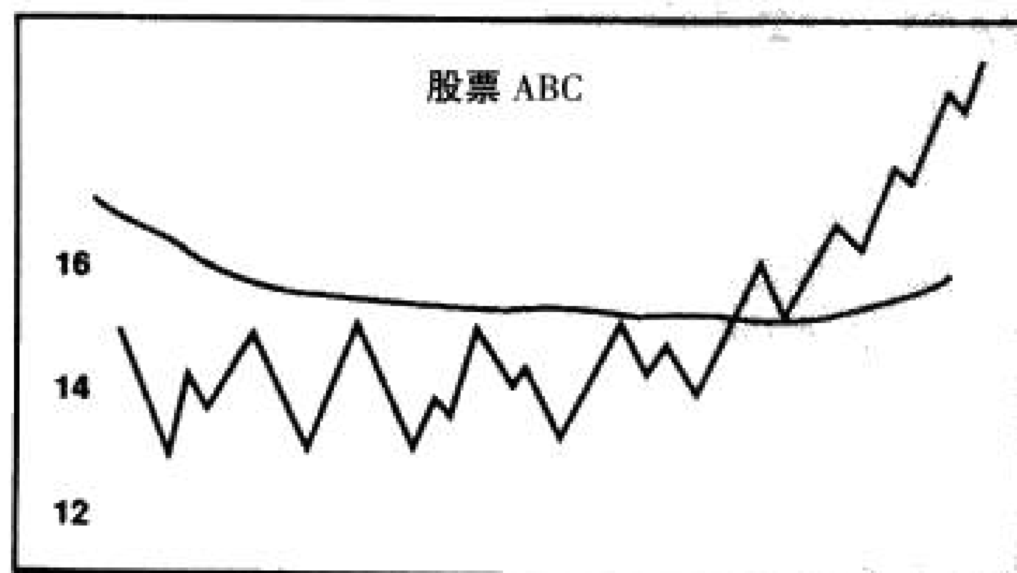
现在我们回到图4-1，我会告诉你为什么这是只次佳的股票。当XYZ通过向上突破15美元附近的阻力区域给出一个利好信号时，你必须注意下一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阻力区域在何处。在这个例子中下一个阻力区域在 18 美元处，而这恰好是前一个交易区间的支撑区域。请记住，支撑区域一旦被向下突破，其后就会成为股价反弹至该水平时的阻力区域。如果 XYZ 确实向上突破了 18 美元这个阻力区域，你会发现要其上涨至 20 美元会非常辛苦。因此整个 18 至 20 美元区间就代表了潜在的重要阻力区域。这并不意味着这只股票就永远不会越过这个区域，而是意味着要使其越过这个区域需要大量的买盘才能推动。因此它非常可能在该区域停留一段不短的时间。即使在非常不可能的情况下，这只股票快速上涨越过了这个区域，其上涨势头也会变得疲软并且需要重新整理。这与一个人必须爬上六楼才能到达他的公寓而另一个人可以很容易的坐电梯到达没有区别。很明显地，谁会剩下更多的能量？股票也是一样的道理。如果股票 XYZ 和 ABC 都从第一阶段向上突破，并且在接下来的几个回合中都从 50 万股的买单中受益，哪一只股票会走得更远？是在其上涨通道上几乎没有阻力区域的那只，还是拥有大量卖单，上涨阻力巨大的那只？答案显而易见。

因此，现在我们看到图 4-2 中关于股票 ABC 的图形。它与股票 XYZ 处于同一行业，正向上突破其压力及移动平均线。但与 XYZ 在突破点上方不远处就有阻力区域不同，图形中 ABC 并没有阻力区域存在。虽然 ABC 以前曾以更高的价格交易过，但在过去两年多的时间里都没有出现过这样的价格（曼斯菲尔德的股票图形显示大约是两年半的时间）。这就说明尽管是在几年前出现的，但阻力区域仍然存在，不过我的研究发现阻力区域距离现在的时间越长，其有效性就越低。这是有道理的，因为卖方在较高的价格水平上买入股票，而当股价下跌之后他们又想在买入价的附近卖出，这就形成了阻力区域。随着时间推移，越来越多的投资者在每个交易年份的末期都不得不接受亏损的现实。因此如果阻力区域没有出现在股票图形上，就没有什么大不了的。

图 4-2

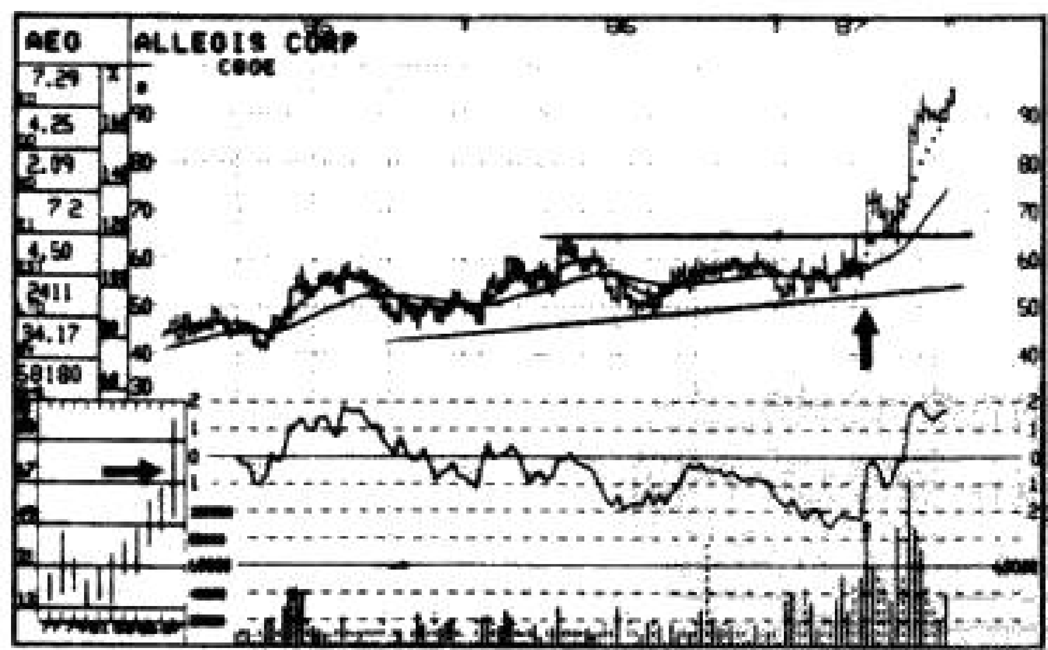


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断个股图形的最后一步——在曼斯菲尔德的股票图形上检验其长期的走势。这是一幅关于过去10年中每一年最高价和最低价的直方图。如果图形上不存在阻力区域(在过去10年中没有在此价格之上交易过),那么你真的应该兴奋,因为你正在观察一只绝佳的股票。

这里有几个现实中的例子可以强化以上的理论。请看图4-3,当Allegis在1987年向上突破其1年来的交易区间顶部时，在图形上已经没有其他的阻力区域了。接着考察它的长期价格走势,发现也是畅通无阻,形势大好。在过去10年中(不要搞混了,最近10年的统计应该包括1987年。当股价在1987年创下新高时,1987年的年度最高价就得到了更新)没有高于此价格水平的阻力区域存在(见长期走势图中的箭头)。因此当Allegis迅速上涨30%时我们并不感到惊奇,因为买方的力量根本没有遇到阻力。如果一只股票的向上突破使其价格进入到新的高度(过去从来没有在此价格水平上交易过),这就是你可以买入的最好的上涨机会。认真想一想。没有人遭受损失,也不会有人想出局,即使价格仅仅上涨一两个点。所以买方力量将会对股价产生爆炸性的影响(另外两个预示上涨的指标是:成交量的迅速放大和相对强度曲线的明显改善)。

图 4-3



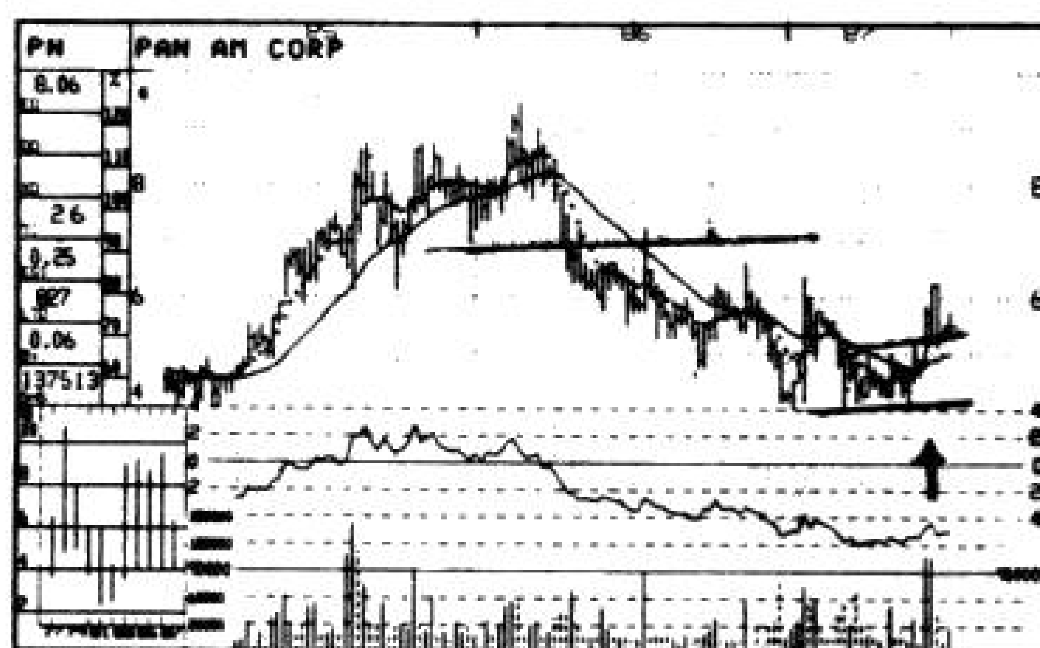
来源:曼斯菲尔德股票图形

现在请看图4-4，这是1987年表现同样不错的航空业中Pan Am的股票图形。然而,即使这只股票向上突破了底部阶段,股价位于其趋势线和移动平均线之上,但还是不应该和Allegis的股票图形相提并论。因为这只股票在6.5美元附近存在一个阻力区域,这是其在1986年末上涨未能突破的水平。更糟糕的是，在7美元附近有很大的卖单，这是Pan Am的股票在1986年初的向下突破点,其后股价快速下跌至4美元。最后,当你检验其长期股价走势时,你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会发现在8美元的水平之上有着很明显的阻力区域（在1983年至1986年之间，这只股票在8美元之上达到每四年一次的顶点）。如果Allegis的股票是A+等级，那我将Pan Am公司评定为C-等级（除了在上涨通道中有很大的阻力以外，还有其他不利的技术指标：底部阶段持续时间相对较短，相对强度曲线表现平平，成交量也只是日常水平）。请记住，如果你必须对这只股票做点什么，最好还是买入而不是卖出；但你没有必要对每一只股票都进行投资，并且你没有必要买入每一只处于第二阶段的股票——只买入那些表现最佳的股票。

图 4-4



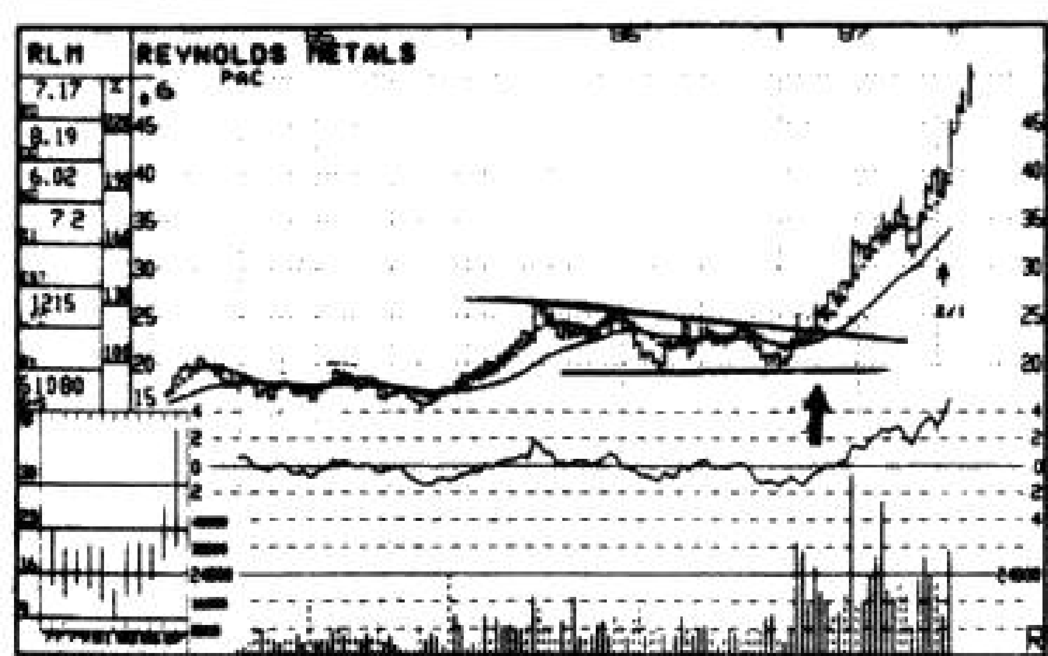
来源：曼斯菲尔德股票图形

你是否已经开始明白究竟应该买入什么样的股票？找到一只处于第二阶段的股票是不够的，即使它的图形不错。还有其他的一些指标需要检验，我们待会儿将仔细讲解这些指标；但是最重要的一个指标就是上涨通道中的阻力区域位于何处。

这里有另外一个案例可以强化适当技巧的使用。Reynolds处于铝行业中，这个行业在1987年表现较好。在1987年初，在向上突破了持续1年的交易区间之后，Reynolds的股票显示出非常强劲的上涨信号。浏览图4-5可以发现在过去两年半里没有此次上涨的阻力区域存在。接着长期股价走势图显示这只股票创下了10年的新高。就是它了！你应该迅速下达买入指令，因为它的图形满足我们一直强调的所有标准（此外，底部阶段持续了1年，相对强度曲线非常健康，并且成交量显著放大）。在几个月内这只股票就上涨了一倍，因为强大的买方力量在上涨过程中没有遇到明显的阻力。

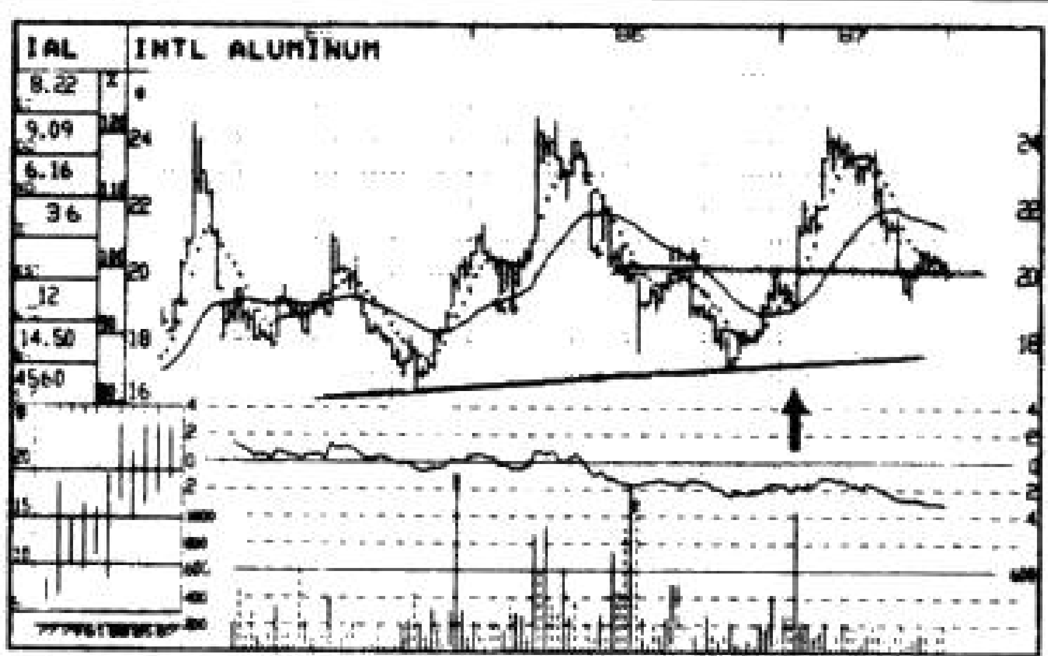
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-5



来源:曼斯菲尔德股票图形

图 4-6



来源:曼斯菲尔德股票图形

现在将这个行业中的另一家公司——International Aluminum(图 4-6)与几乎在同一时间里向上突破的 Reynolds 的股价表现进行对比。International Aluminum 在 1987 年初当股价超过 20 美元时向上突破。然而与 Reynolds 不同的是,International Aluminum 有着较大的上涨阻力,阻力区域位于 24.5 美元附近。这个水平不仅出现在 1987 年初期,还出现在 1986 年,1985 年和 1983 年。因此，发生了什么呢？与 Reynolds 的股票快速上涨不同的是,International Aluminum 的股票上涨缓慢。另外的问题是第一周之后较小的成交量、表现平平的相对强度曲线，以及一个相对较小的底部阶段。6 个月后，买入 International Aluminum 的投资者可能仅仅保本,而投资于 Reynolds 的人已经获利了一倍多,这是一个超过 200 个百分点的年收益率。

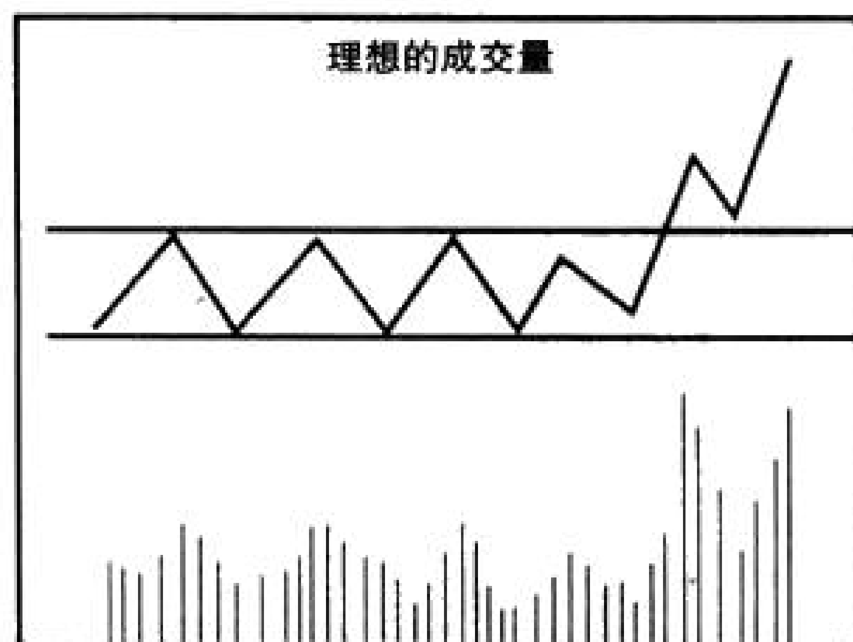
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传达的信息很明确：在你拿起电话对你的经纪人下达任何股票的买入指令之前，一定要弄清楚这只股票上涨通道中的阻力区域位于何处，有多少个阻力区域。

成交量的重要性

下一个要专心讨论的重要课题是成交量。一旦你学会了如何利用这条透露玄机的线索，你就能够很好地区分表现平平的股票和爆炸性的大牛股了。即使我们永远都无法发现成交量重要的理由，但只要快速地研读任何图表，便能说服你相信成交量对于确认突破具有关键作用。但是，这里有一个好理由说明为什么成交量信号确实能有效运作。成交量是买方力量强弱的一个度量。就像我前面所说的那样，股票可能会自行下跌，但其上升却需要相当大的买方力量来推动。这就像推着一块大石头上山，你需要花费很大的功夫才能将其推上山顶，而你一旦放手，它自身就能产生相当大的向下的动能。

图 4-7



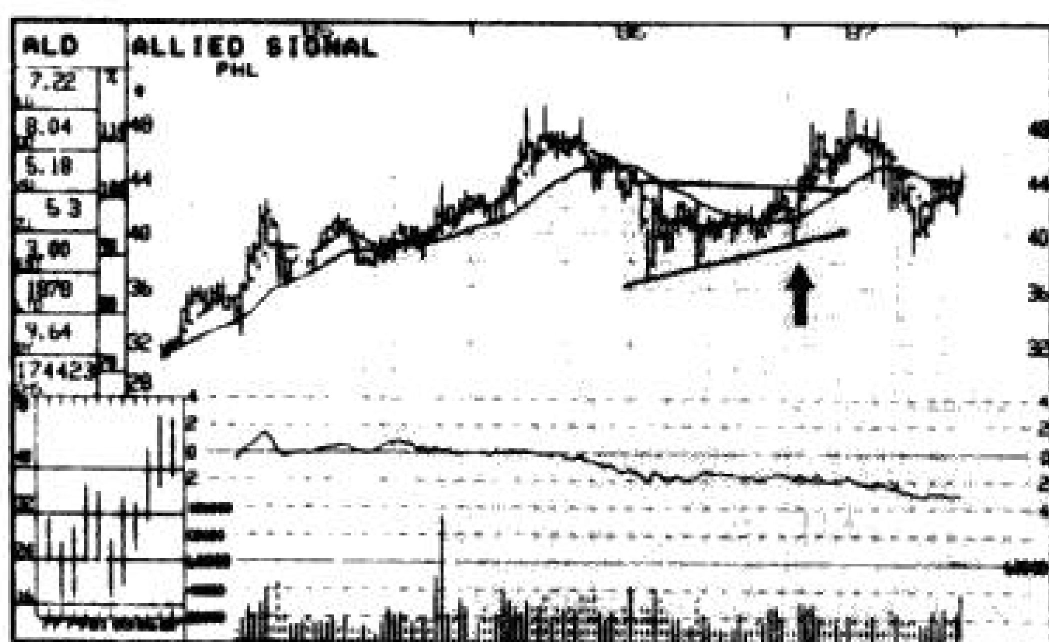
我们的规则很简单。千万不要相信没有成交量明显放大的向上突破。图 4-7 清楚地显示了在技术上表现良好的图形应该有怎样的成交量变化。当股票位于底部阶段时，成交量变化不定。我的研究使我得到了与其他很多技术分析者不同的结论。有些人认为，当最终出现恐慌性的大量抛售时，成交量首先会放大，接着成交量应该萎缩——枯竭——以显示卖压力减轻。这确实是很好的理论，但我也见过许多有着不同成交量形态的股票最后都成为了大牛股。因此让我们把事情变得简单并且具有盈利性，当股票正在形成第一阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，我们不用去管它的成交量状况。然而，当股票 XYZ 向上突破了其阻力区域的顶部并且位于其 30 周移动平均线之上时，你就该好好关心成交量的变化了。就像图 4-7 显示的那样，在向上突破时成交量应该有明显的放大。如果不如此，最好的情况可能就是你所买的股票表现平平，仅仅上涨几个点；而最坏的情况就是这次向上突破是一次虚假的突破，这只股票很快会回到原来的交易区间。

投资者总是希望稳定和快速生效的规则，而我们技术分析者经常会犯下轻易做出承诺的错误。我不认为要判定一只股票是否具有上涨潜力需要一个具体的成交量水平来衡量。在突破时，我不寻求一个随机的数字，比如过去数周成交量的 4.65 倍，我按下面的方法进行判断：单周成交量至少是过去几个月中平均周成交量的两倍（当然，倍数越高越好）；或者过去三四周的成交量是过去几个月中相同时间跨度的平均成交量的两倍，同时其突破当周的的成交量必须放大（如果你使用的是日线图而非周线图，就根据向上突破当天的成交量是否为过去一周平均日成交量的两倍以上进行判断）。无论具体的倍数是多少，如果向上突破发生时成交量没有明显增加，那么就应该放弃这只股票。如果你已经用停损买单买入了这只股票，那么在它向上突破带动价格上涨时（通常会这样）就应该迅速卖出，锁定利润。

图 4-8



来源：曼斯菲尔德股票图形

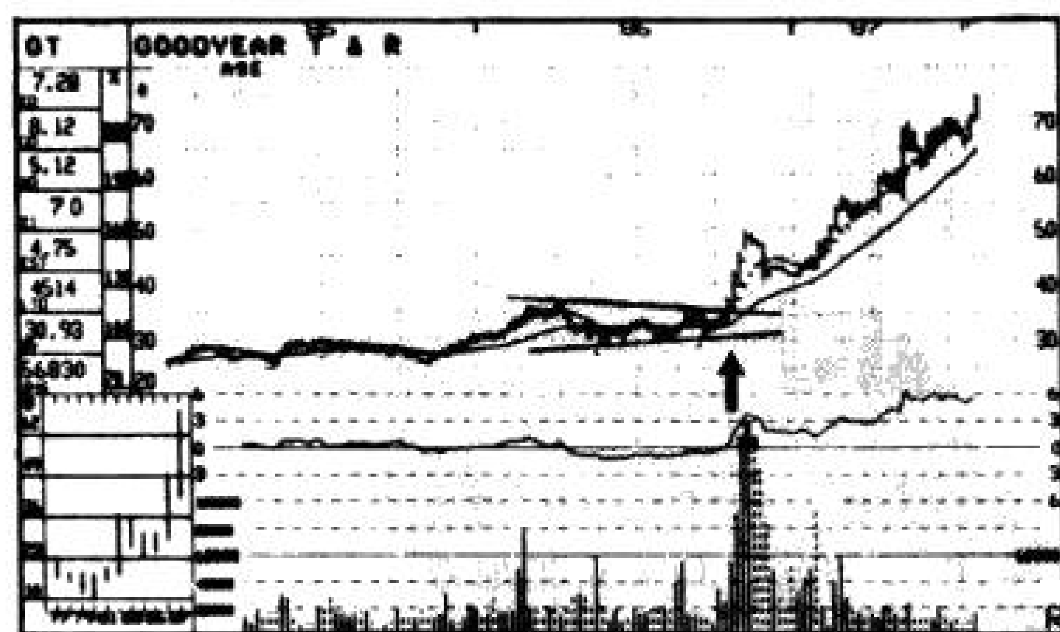
这里有一些现实中成交量变化明显或者不明显的例子。图 4-8 显示当 Allied Signal 的股票向上突破时成交量没有明显放大。图中，这只股票过去四周的平均周成交量低于 20,000（省略两个 0，实际上这个星期成交量应该大约为 200 万股）。在向上突破的那周，成交量并未达到 40,000 的水平，更不用说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超过40,000了。这就是一个信号，说明这只股票的买方力量还不足以使其能够向上越过50美元附近的阻力区域。因此当Allied Signal的股票在49.25美元处就失去上涨动力时，我们并不感到奇怪。如果你以停损买单在几周前于43.625美元处买进，当其上涨至49美元附近，也即1986年的最高点时，你就应该迅速卖出以锁定利润。

现在将这只缺乏上涨动力的股票与道·琼斯指数中30只大盘股之一的Goodyear在1986年末的向上突破比较。图4-9显示出当Goodyear的股票向上突破时，大量的买单进入。在突破前的四周中，平均每周成交量大约在22000水平上，但在向上突破的那一周成交量是这个数字的三倍。并且在接下来的两周成交量越来越大。这就是典型的A+股票！几个星期后，这只股票回调至40美元左右的移动平均线附近。请注意在其回调时还有另外一个预示其上涨的信号。成交量与突破上涨至最高价时的水平相比，下降超过了75%。如果此时的交易量仍处于突破上涨的最高价的水平，那么你就不应该继续买入这只股票。然而，在这个例子中并非这样的情况。伴随着上涨过程中成交量的巨量放大，以及回调时成交量的明显收缩，这只股票正尽其所能地大声呼喊追加买入。那么，你就应该在40美元附近的低价格处，买入你拟持仓量的另一半。

图4-9



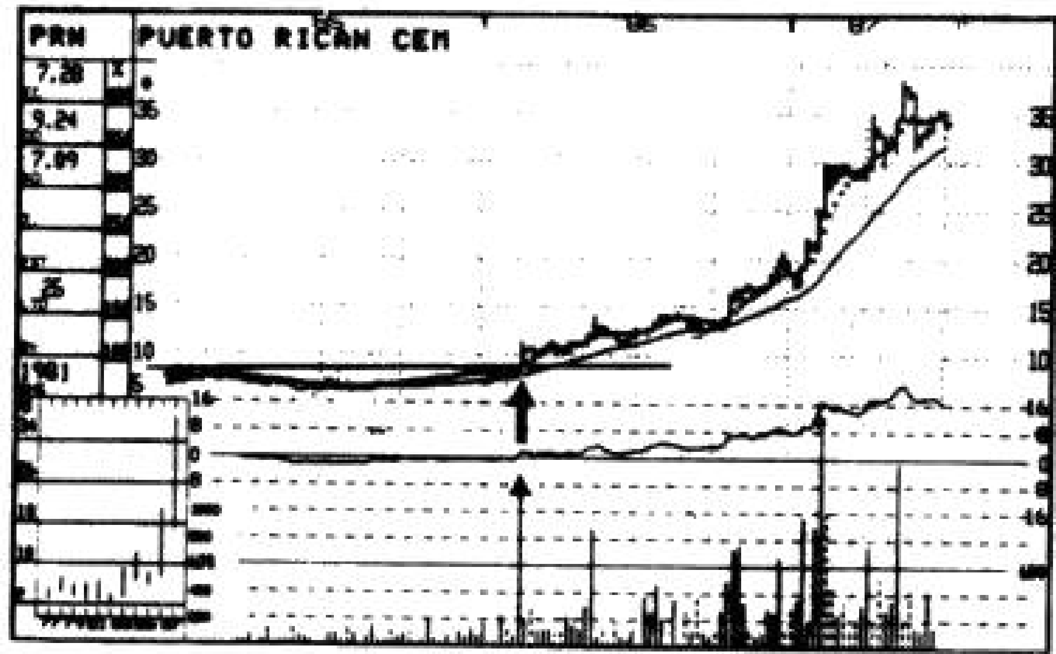
来源：曼斯菲尔德股票图形

这里还有一个例子可以帮助你更好地掌握这个非常重要并且能够产生利润的概念。这两只股票（图4-10和图4-11）来自同样的市场周期和行业。其中一只上涨超过了300%，而另外一只却明显下跌。答案并不难发现——从成交量来判断。Puerto Rican Cement（图4-10）的股票1986年初在向上突破9美元之前的四周的平均周成交量为120。接着在向上突破时成交量放大十倍，显示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

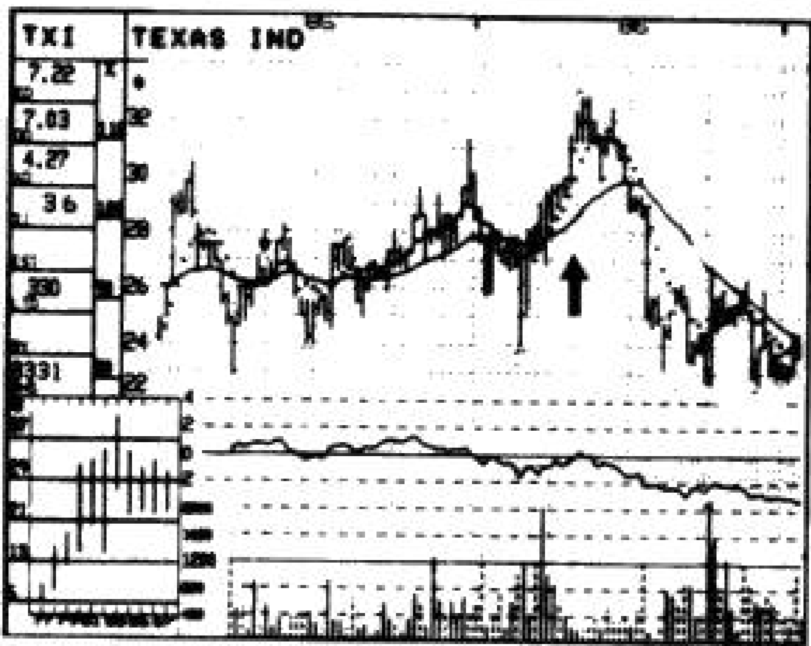
出有人突然地、迅速地大量买入。这些人做得很正确，因为这只他们在 9 美元处买入的股票在仅仅 15 个月之后就能以 38.5 美元的价格卖出。

图 4-10



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 4-11



来源：曼斯菲尔德股票图形

Texas Industries（图 4-11）的股票是另外一只在 1986 年初向上突破的股票。但这只股票没能成功。与 Puerto Rican Cement 的股票成交量放大不同，其成交量实际上还收缩了，低于其过去几个月中成交量的最高水平。这就是当 Puerto Rican Cement 的股票上涨越过 31.5 美元时，我们也不要买入它的一个好理由。这个成交量指标救了你，因为几个月之后这只股票价格跌至 22 美元，而 Puerto Rican Cement 的股价却一飞冲天。

还有很多内容必须学习，但让我们稍作停顿，回顾一下如何寻找理想的买入对象的要点，现在我们已经知道了这些要点。首先，整个市场要有上涨的趋势。第二，股票所在的行业也应该表现不错。此外，来自表现较好的行业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这只股票应该向上突破第二阶段，并且潜在的阻力区域很少。最后，必须有成交量的放大以证明这次突破的真实性。现在请看看我们有多少条选择的标准，想想你应该如何将好股票、一般的股票以及很差的股票进行区分。

使用技术分析方法有如此多内容需要学习；还有一些学院派的经济学家会告诉你图形是没有用处的，市场运行是随机的。很多年前我也因为受到这些观点的影响而不安，但现在我觉得好笑。在你看来所有的这些变化都是随机的吗？你怎么可以将 1,000 只向上突破的股票全部输入电脑，用同样的方式处理它们，好像它们全部都是 A+的股票？这就好像在全国橄榄球联赛中，从 Dan Marino 和 John Elway 到一名普通的四分卫，所有人的传球都是同样的距离一样。但是，这没有什么。这些所谓的随机投资者们会在第二阶段向上突破时将股票卖给我们，而在第四阶段当价格不断下跌时买入股票，我们就由得他们相信图形分析是没有用的好了。

一切都是相对的

要缩小我们的潜力股名单，所要审视的下一个重要因素就是相对强度(Relative Strength，RS)。这是衡量一只股票的表现与整个市场表现的相对水平。即使这只股票正在上涨，它也可能显示较差的相对强度。思考一下，如果股票 XYZ 上涨 10%而标准·普尔综合指数上涨 20%(只要一致，你可以使用任何股票指数，不过标准·普尔综合指数与道·琼斯工业指数是最好的)，那么 XYZ 就是相对表现较差的，尽管它正在上涨。这只股票不仅没有引领市场的上涨，还没能被整个市场的上涨有效的拉升。因此，当整个市场下跌时 XYZ 大幅跳水的可能性就相当高了。相反，如果当整个市场下跌 20%而 XYZ 只下跌了 10%，那么 XYZ 就是相对表现不错的，尽管它正在下跌。这样，一旦市场行情转好，这只股票很可能成为上涨的引领者。

计算相对强度的公式很简单：

$$\frac{\text{XYZ 的价格水平}}{\text{市场指数的水平}}$$

如果 XYZ 目前是 50 美元，标准·普尔综合指数是 310 点，那么 XYZ 的相对强度就是 0.16(50/310)。一些技术分析者每天都计算这个指标的数值，但我发现这是没有必要的。如果你每周计算一次（总是在每周的同一天计算这个指标，无论是在每个周三或是周四都可以。我倾向于每个周五计算，因为周五

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个星期的交易结束的时候），你会发现随着时间的推移，会形成某种明显的模式，这对于我们的分析才是重要的。某个星期的相对强度可能是正的，而另一个星期可能就是负的。仅仅一段时间就能形成这样真实的图形。

图 4–12

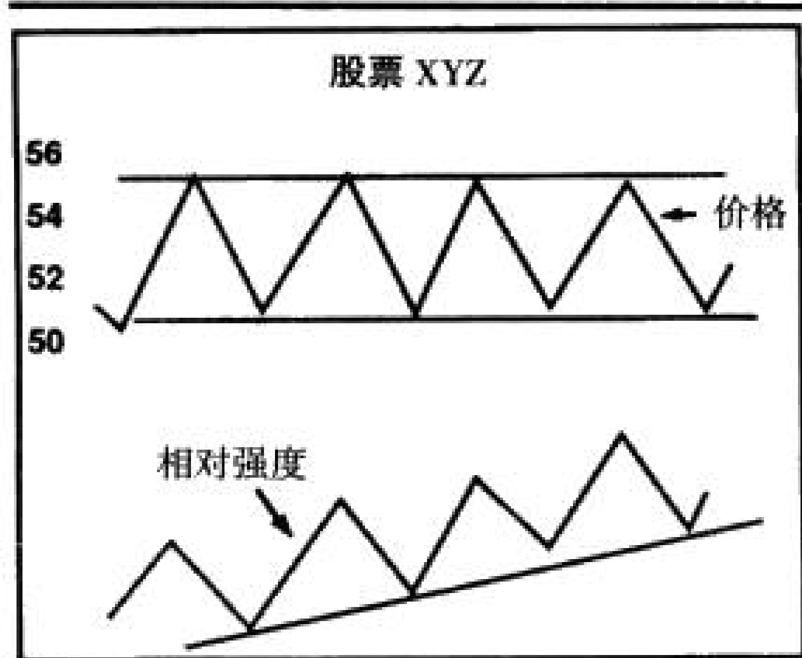


图 4–12 的上半部分显示了 XYZ 的价格，下半部分显示了对应的相对强度。请注意，当股价的表现中性时——在 51 至 55 美元的交易区间内波动——相对强度并不是一成不变的，这告诉了我们另外的信息。相对强度上升是利好的表现，从交易区间向上突破的可能性较大。另一方面，即使这只股票欺骗了我们，向相反的方向运行，我们也不要将其卖空。无论何时，当一只股票显示了非常好的相对强度时，就是明确地告诉你其向下跌的趋势有限，所以要想卖空操作就得找其他的股票。尽管如此，如果你持有这只股票，你仍必须尊重向下突破的走势而出场。

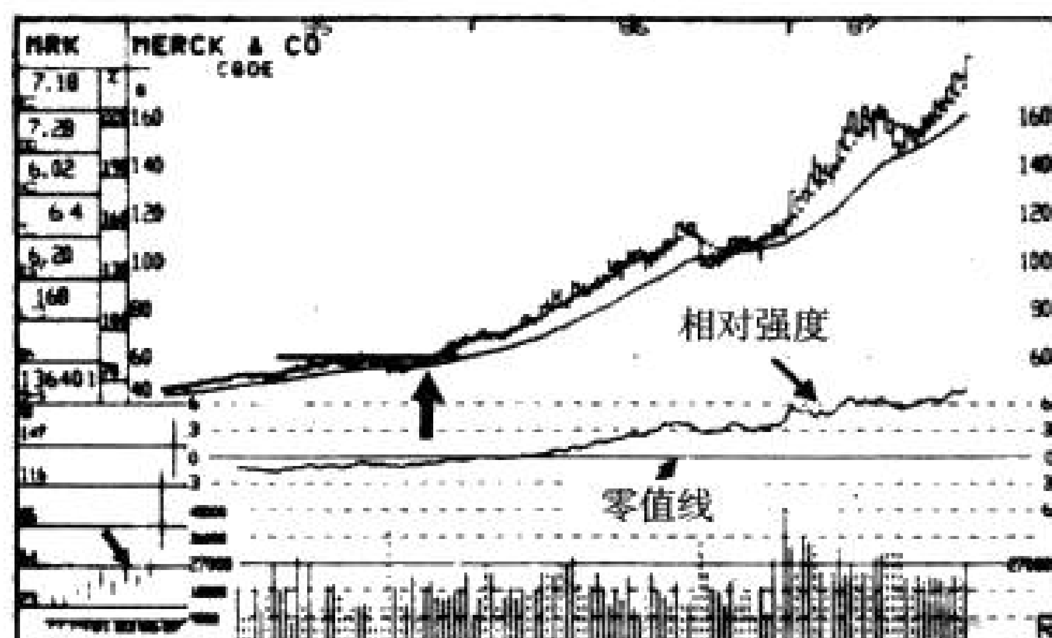
这里有一种可以替代你亲自计算而向你提供所需的相对强度曲线的办法。一些图形服务公司（每日图形公司）和曼斯菲尔德股票图形公司在各自的图形上都提供了相对强度曲线。此外，曼斯菲尔德公司使用一种所有权的计算方法来计算零值线，这是很有帮助的，不过最重要的还是关注相对强度曲线的总体模式在其图形上就包含了相对强度。请看图 4–13（见箭头），你会发现在曼斯菲尔德的图形上提供了相对强度。他们使用了一种复杂的加权公式，但得出的结果还是相同的。当你观察到与股价相比，相对强度曲线的表现不佳时，千万不要买入这只股票。相反，当你发现某只股票相对表现较好时，也不要考虑将其卖空。

曼斯菲尔德的相对强度曲线上还有一条零值线（见图 4–13）。在零值线之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上是长期的正的相对表现,在其下是长期的负的相对表现。尽管很少发生这样的状况,但当我们的判断标准(行业表现、最小的阻力区域、成交量的放大,等等)都达到利好的时候,还需要相对强度曲线从负的区域移动到正的区域,这也是一个重要的长期指标。对于卖空(后面我们会讲到)来说,需要与上述相对强度曲线相反的情况。当所有卖空的标准都达到时,还需要相对强度曲线向下突破零值线。然而,不要认为当相对强度曲线位于零值线之下时就一定不能买入这只股票,也不要认为当相对强度曲线位于零值线之上时就一定不能卖空。如果相对强度曲线形状较好并且正在改进,同时其他的标准都符合,那么就该进行操作。但是,无论其他指标如何符合标准,如果相对强度曲线位于负的区域内,并且一直保持很差的形状,这只股票就一定不能买入。

图 4-13



来源:曼斯菲尔德股票图形

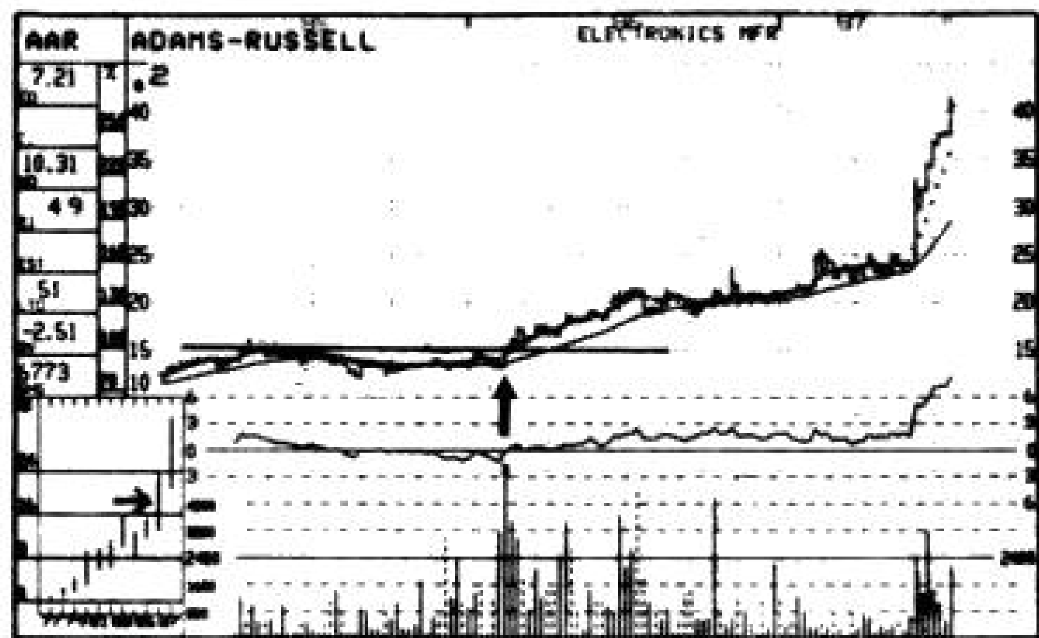
现在让我们观察现实世界中有关相对强度行为的范例。首先,回到图 4-13 Merck 的股票图形。当这只股票在 1985 年末向上突破 60 美元时(从长期来看这只股票上涨至新的高点,因此其上升通道中没有阻力区域存在),其相对强度着实起了作用。实际上,甚至在向上突破发生之前,相对强度曲线就开始上升了,这是一个利好的信号。接着,当 Merck 的股票向上突破 60 美元,相对强度曲线就进入了正的区域并在整个 1986 年和 1987 年的上半年内一直上升。这就不奇怪为什么 Merck 的股价上涨了三倍,成为那个时期上涨最多的蓝筹股之一。

图 4-14 和图 4-15 证明了相对强度的优点。Adams-Russell (图 4-14)的股票在 1986 年初向上突破了其位于 15 美元附近的阻力区域。成交量明显放大;当股价超过 16 美元时,从长期来看这只股票的上涨已经没有了阻力区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

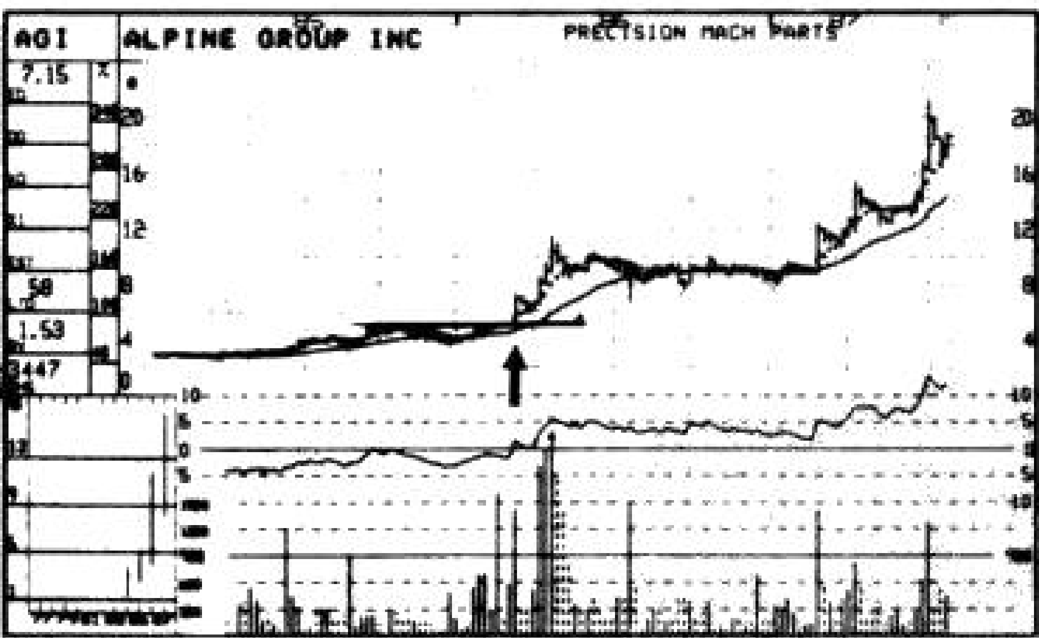
在向上突破发生之前，相对强度表现平平。但在突破前的数周，它开始巧妙地上升。当向上突破发生时，相对强度曲线就上升越过了零值线。同时这只股票也满足了我们所说的其他的买入标准，因此当 Adams-Russell 的股价在接下来的一年半里上涨接近三倍时，我们并不感到震惊。

图 4-14



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 4-15



来源：曼斯菲尔德股票图形

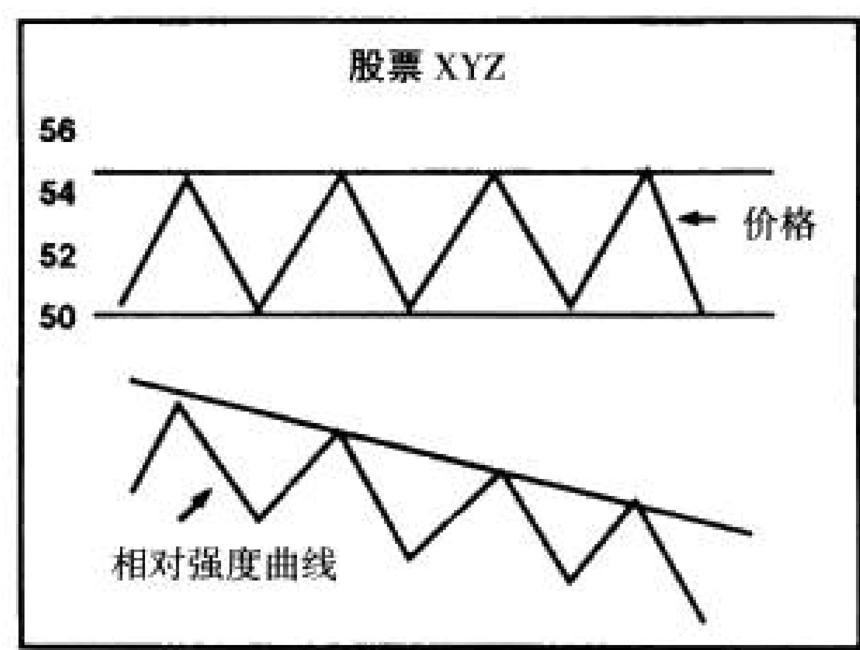
Alpine（图 4-15）在 1986 年初的 5.5 美元处向上突破。成交量迅速放大；从长期来看这只股票上涨的阻力区域不存在并且相对强度曲线的形状不错。尽管在突破发生之前相对强度曲线位于零值线的下方，但从突破前的 90 天起，这条曲线就开始上升。当这只股票价格超过 5 美元时，相对强度曲线就位于零值线之上了——第二个相对表现利好的信号。最终这只股票如预料中那样顺利地上涨，在接下来的一年半里上涨了四倍多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在让我们看看硬币的另一面——即未曾伴随正相对强度的突破。尽管一些有着这类向上突破的股票最终也能成为大牛股，但我们用不着为此担忧。我们的计划是寻找那些上涨的可能性达到80%甚至90%的股票，而不是瞎猜。我们将它们留给赌徒吧。

图4-16显示，一个拙劣的相对强度看起来是什么样子。尽管股票XYZ在50至55美元的交易区间内运行，相对强度曲线却告诉了我们下跌的趋势。这条曲线正在下降，显示出这只股票的表现要远远弱于整个市场。因此，股票最终突破交易区间，转而向下的可能性很大。即使遇到非常少见的情况，即股票最终向上突破，这只股票仍然不值得买入，因为其略微上涨而非飙升的可能性非常大。

图 4-16

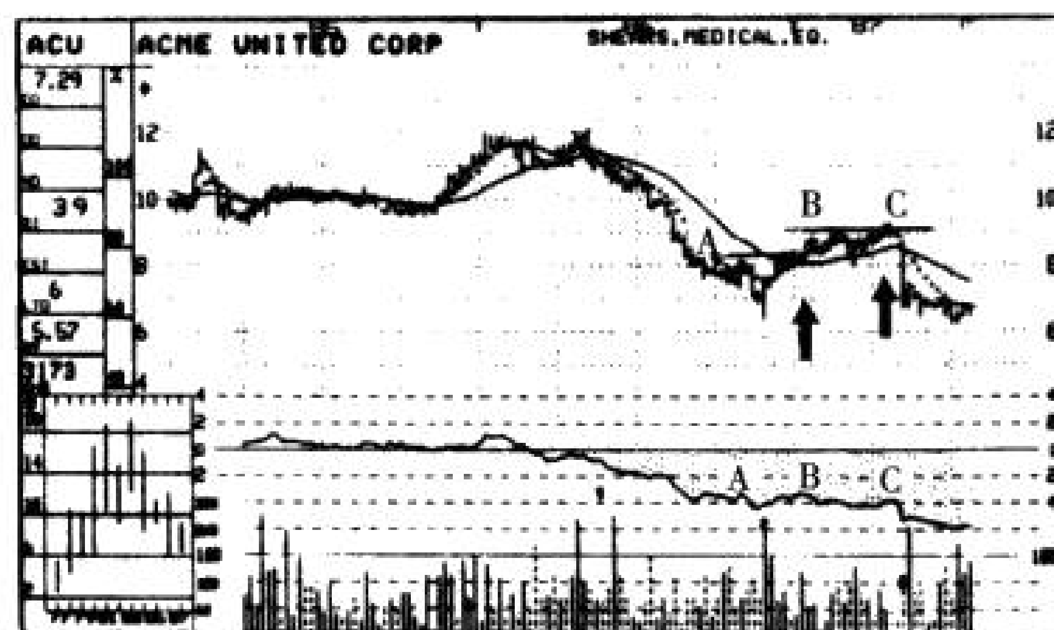


下面就是我所讲内容的例子。图4-17中Acme在1987年初于8.5美元处向上突破（见B点）。然而，相对强度曲线却警告你不要在此次突破处买入。原因如下。首先，相对强度曲线位于负区域较低处，远远低于零值线。虽然这个指标不能自动将这只股票从买入对象的备选中排除，但也是一个预警信号。该股的相对强度曲线最好要有相当的表现，否则忘了它。这就是一个应该忘掉的例子——Acme的股票已经有两个不利因素影响其上涨。第二个不利因素就是其相对强度曲线，这条曲线从1986年初的最高点开始，经历了12个月的下降。第三个不利因素是当Acme的股票在B点向上突破时，其相对强度曲线还低于A点对应的相对强度曲线，尽管B点相对于A点股价是上涨的。这样，任何关于买入这只股票的考虑都应该结束了。但是为了进一步引诱粗心的投资者进入，这只股票在几个月后于9.125美元处再次向上突破（见C点）。同样，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这时的相对强度曲线还低于股价位于前期高点时的相对强度水平（C 点对应的相对强度水平低于 B 点的对应水平）。最终的结果就是尽管道·琼斯工业指数快速上涨，Acme 的股价却一直下跌。

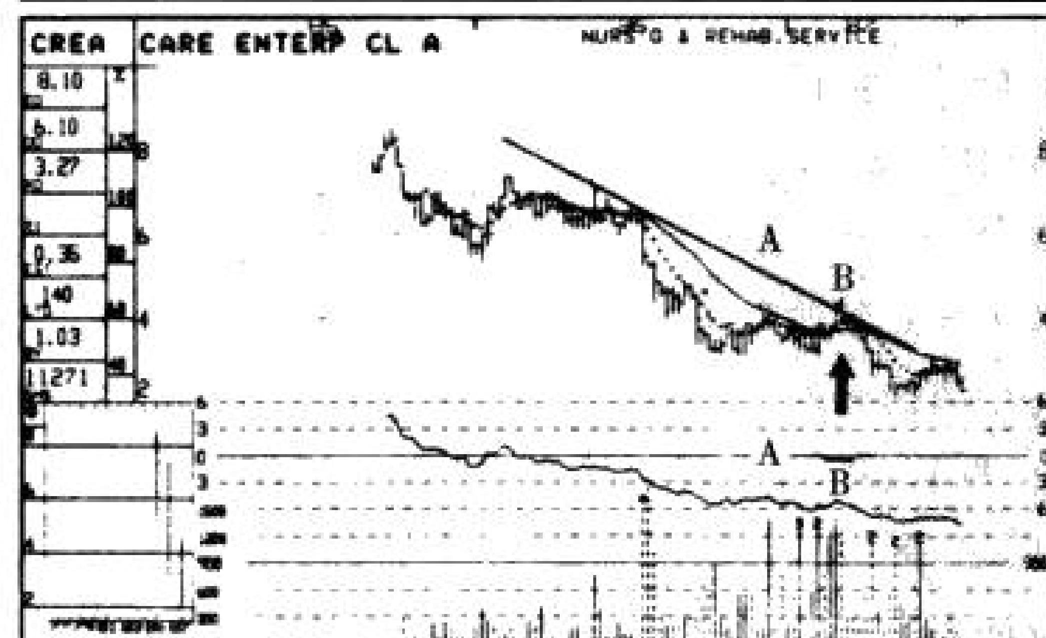
图 4–17



来源：曼斯菲尔德股票图形

在 Care 的股票图形上也出现了同样的下跌模式（图 4–18）。在 1987 年初，Care 的股票在 4.25 美元处向上突破（见 B 点）。同样，相对强度曲线形状较差，且处于下降趋势中。这条曲线位于负区域，B 点所对应的相对强度水平还低于 A 点的对应水平。因此，当市场指数上涨而这只股票却下跌 50%时，我们并不感到奇怪。

图 4–18



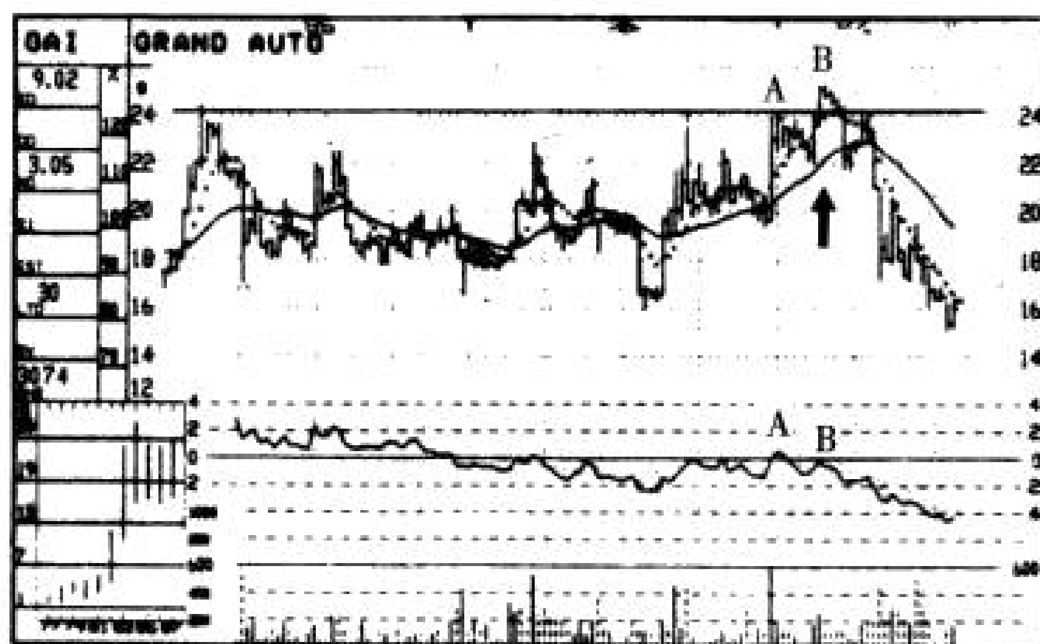
来源：曼斯菲尔德股票图形

最后，图 4–19 再次说明了这个问题。Grand 的股票图形有着表现不佳的相对强度曲线。向上突破点（B 点）的相对表现水平较低（低于 A 点对应的水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平)；相对强度曲线位于零值线的下方，股票位于下降通道中(另一个值得警惕的信号就是这次突破缺乏成交量放大的确认)。接着，Grand 的股价走势反转，在一个上涨的市场中下跌了 40%。

图 4-19



来源：曼斯菲尔德股票图形

这些就是本次学习的内容。忽视相对强度曲线给出的信息是非常危险的。我们寻找的是最好的买入对象，而不是表现一般的股票。相对强度曲线能够帮助你在今天就瞄准明天的大牛股！

买入股票的快速指南

在进一步探讨之前，这里有一个简明的目录，它能为你做两件事。第一，它可以作为目录，使我们快速浏览买入股票的重要步骤。第二，当你在寻找新的买入候选股时，它可作为提供适当顺序的未来参考指南。

- 检查整体市场的主要趋势。
- 发现在技术分析上表现不错的几个行业。
- 将这几个行业中有着上涨潜力但目前仍处于交易区间的股票列入清单。并记录下每只股票需要向上突破的价位。
- 将清单中的范围缩小。剔除掉在附近的上涨通道中存在阻力区域的那些股票。
- 检查相对强度，进一步缩小清单中的买入对象。
- 对符合买入标准的这些股票下达停损买单，买入拟持仓数量的一半。停损买单以取消前仍有效为基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 如果向上突破时成交量放大，回调时成交量收缩，就在股价回落至首次突破点附近买入拟持仓量的另一半。
- 如果成交量的变化不利（在向上突破时没有明显放大），就在股价第一次上涨后卖出。如果这只股票未能上涨而回跌至突破点以下，就立即抛售。

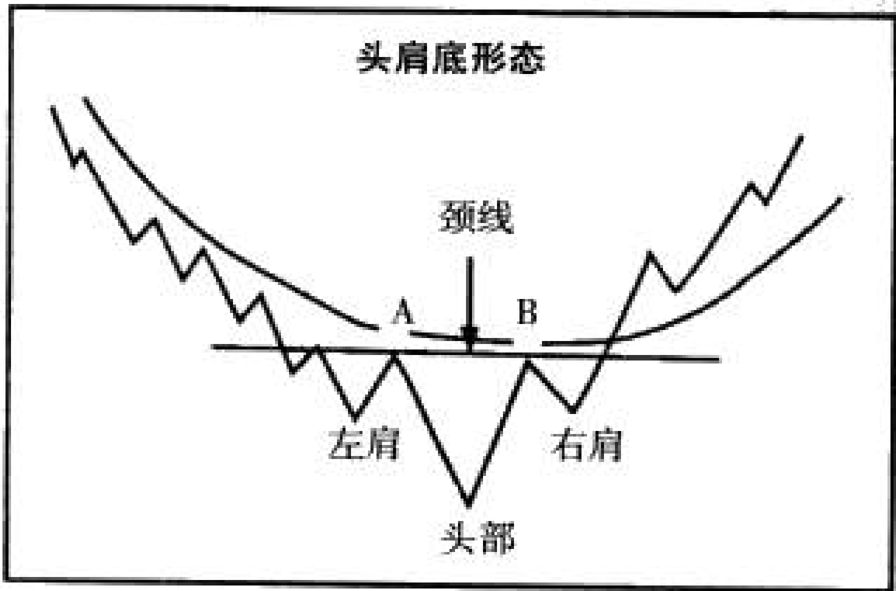
买入股票的进一步提示

我所提到的在买入过程中的各个步骤是至关重要的。将重要性以 1 到 10 的范围排序，10 表示最重要，那么这些步骤的重要性都是 10！如果你很好地按照这些步骤进行投资，你就会得到很大的惊喜。现在我要教给你一些更进一步的招数。这些招数不像前面的步骤那么至关重要，但它们可以将你的利润提升到更高的层次。

当你阅读大多数技术分析书籍时，你很快就会进入到各种诡异与令人迷惑的形态。你突然被塞入三角形、上升或下降三角形与旗形的世界里。我不是说这些炫目的形态没有用处，但它们对于你要在市场上获得可观利润来讲，不是最关键的。在本书开始时，我承诺过你们我的方法仅仅涉及最重要的技术指标。因此，忘掉那些冗繁复杂的形态。但是有几种形态，你应该熟悉；它们很容易辨认，同时还能为你带来利润。

首先是头肩底形态。这是在所有的底部形态中最强有力和值得信赖的一种。大多数投资者听说过这个概念，但很少有人在面对它时，能够辨认它。实际上，技术分析的新手们通常想象它出现在每一页的图表中，就像医学院的一年级新生经常担心他会染上所学习过的每一种疾病。

图 4-20



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种强劲的头肩形态出现在当一只股票经历了一次主要的下跌、准备快速向上反弹的时候。图 4-20 显示了这种形态的具体表现。首先要有一次下跌使得 XYZ 跌落至一个新的低点，接着又有一次因为卖空引起的反弹（点 A）。这样，形态的左肩就形成了，但是此时进行判断还为时尚早。

接下来的这次下跌使得这只股票落至第四阶段中一个新低点。但是现在首次出现了反弹的信号。一旦快速抛售的压力结束，XYZ 就令人惊奇地反弹回跟上次反弹相同的阻力区域附近（点 B）。这时，形态的头部就在这只股票不同寻常的反弹的基础上形成了（截止目前为止，创新低之后的所有反弹都在先前高点之下便折回）。因此，尽管现在买入还太早，但你已经能够感受到有些事情正在发生。

接着还有另外一次下跌正在发生，但这并不会是股票跌至新的低点。实际上，这次下跌甚至都不会使得 XYZ 跌至上次的低点，这是另外一个微妙的利好信号。理想状态下，反弹的高点（点 A 和点 B）应该大约在同一价格上，而相对应的两次下跌——分布在向下的头部两侧——之后的价格也大致相同。但是不要迷信；对应的两个高点和低点的价格水平可能会有些出入。但可以确定的是它们在形态上会有一定程度的对称。

在这一次下跌结束之后，股票开始再一次的上涨，图形的右肩形成了。另外一个需要注意的就是图中的点 A 和点 B（第一次的两个高点）应该用一条趋势线连接起来，这条线叫做颈线。要密切关注颈线，因为一旦股票在其上方向上突破时，就是明显的上涨信号（千万不要过早行动。在相当多的例子中，这种头肩底的形态一直都不会完成，取而代之的是股票向下突破）。

至于成交量，有各种关于头肩底的奇特理论。大多数理论认为这种情形预示着上涨的趋势：在左肩区域成交量最大，头部区域有所减少，在右肩区域成交量收缩。但是请忘掉在这个形态中的成交量。在学习了大量这样的反转形态之后，我总结认为在头肩底图形中，成交量不是一个预测股票未来上涨潜力的好指标。

有两种重要并且值得信赖的指标，它们都出自我们这个体系，绝对不能忽视其中任何一个。首先，确定 30 周移动平均线处于一个好的形状。这条均线不再下降，并且在向上突破阻力区域之后，这只股票不会仍然位于其均线的下方。如果移动平均线正在下降，即使股票向上突破了颈线、甚至向上突破了移动平均线，也不要买入它。如果移动平均线停止下降，你可以在股票回调至均线附近买入。如果股票向上突破了颈线之后，仍然位于均线的下方，直到股价

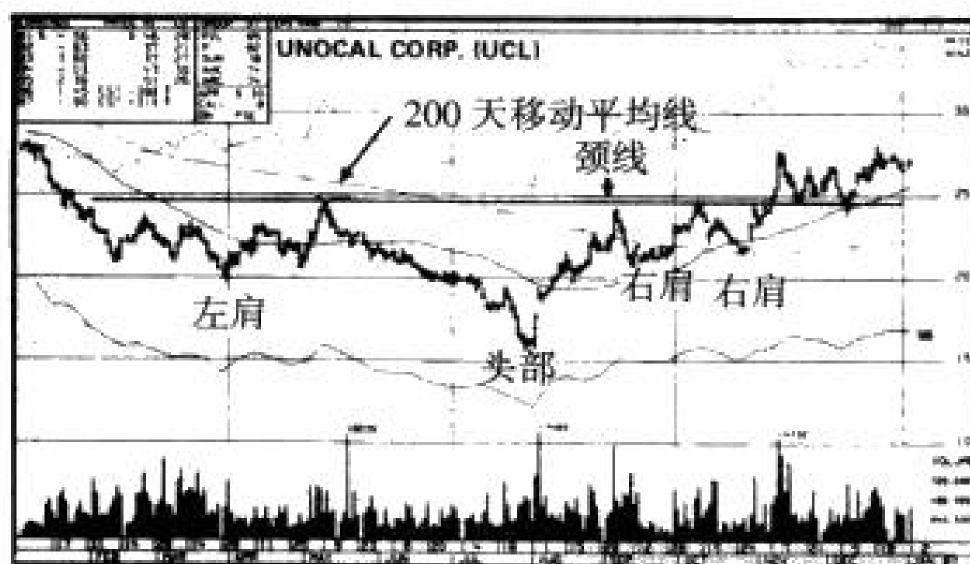
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越过移动平均线才可以买入。

第二个重要的指标就是当股价向上突破颈线和移动平均线之后的成交量。在股票的头肩底形态正在形成时，你不用花费大量时间考虑成交量的问题;在这之后,你就应该相当地关注成交量的问题。关于成交量,我们前面学过的规则仍然适用。向上突破必须有成交量的明显放大才能确认，否则向上突破就不可信。

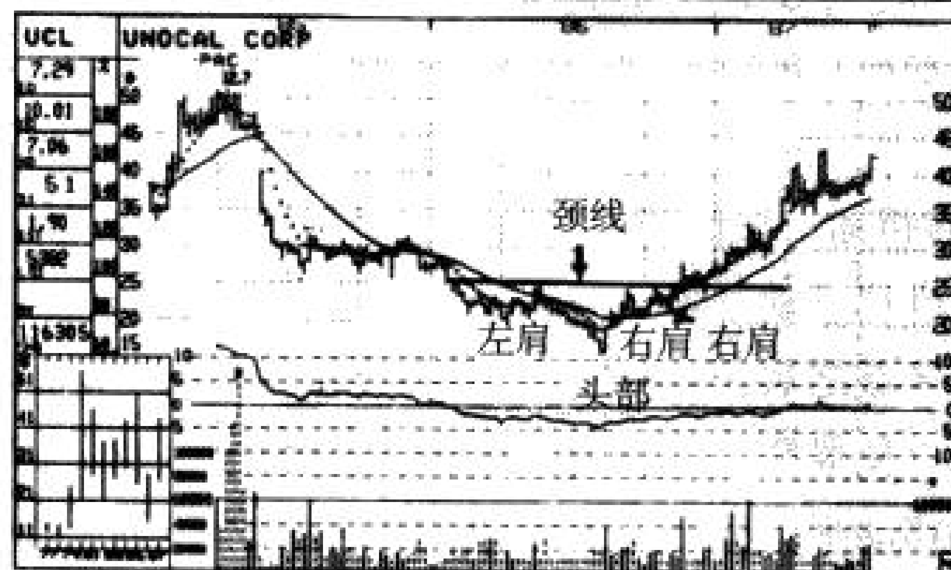
头肩底形态的辨认在日线图中比周线图中要容易得多。先请看每日图形提供的 Unocal 的日线图(图 4-21),接着看到曼斯菲尔德的周线图(图 4-22),你就会明白我的意思。尽管如此，真正强有力的形态即使在周线图上也能辨认出来。现在我们开始练习,这样你们很快就可以迅速的辨认出这样的形态。首先看图 4-22。一旦股价在 24.875 美元处向上突破颈线,这就是确定的买入点。成交量正在确认,相对强度改善中,因此可以预料这只股票将在接下来几个月内大涨。

图 4-21



来源:曼斯菲尔德股票图形

图 4-22

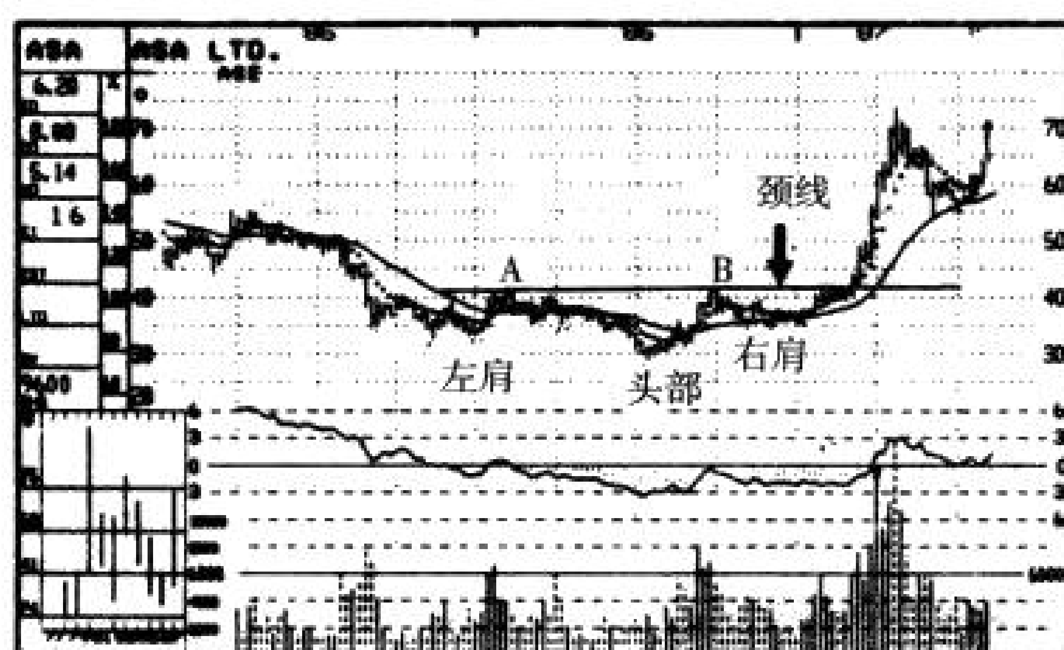


来源:曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在请看图 4-23，该图显示头肩底形态的形成时间超过了 1 年。通常头肩底形态的形成比这要快得多，但不是说这种情形就不合理。我们要密切关注股价的 Z 字形波动，因为它们在告诉我们一些事情。首先，在 ASA 的股价反弹至 41 美元附近之前，其股价于 1985 年末跌至 32 美元的低点。倒置的左肩就形成了（请注意在这个左肩区域内还有一个隐含的小型底部阶段的图形，伴随着一个在 41 美元附近的小型向上突破。你不应该考虑在该点[41 美元]买入它，因为此时其移动平均线仍然是下降的，目前股价附近的上涨通道中，以 45 美元为底部的阻力区域才持续了几个月）。接着，另一次强有力的下跌使得 ASA 股价一路跌至 28 美元。然而，与小幅反弹不同，这只股票迅速向上反弹。它将反弹至何处？恰好反弹至前次的高点附近，在 41.5 美元处上涨回落。这样，倒置的头部就形成了。ASA 能够在创新低之后，强力回升到上次高点的略上方。这是重要的信号，意味着积极的买家正开始回到这只股票上来。

图 4-23



来源：曼斯菲尔德股票图形

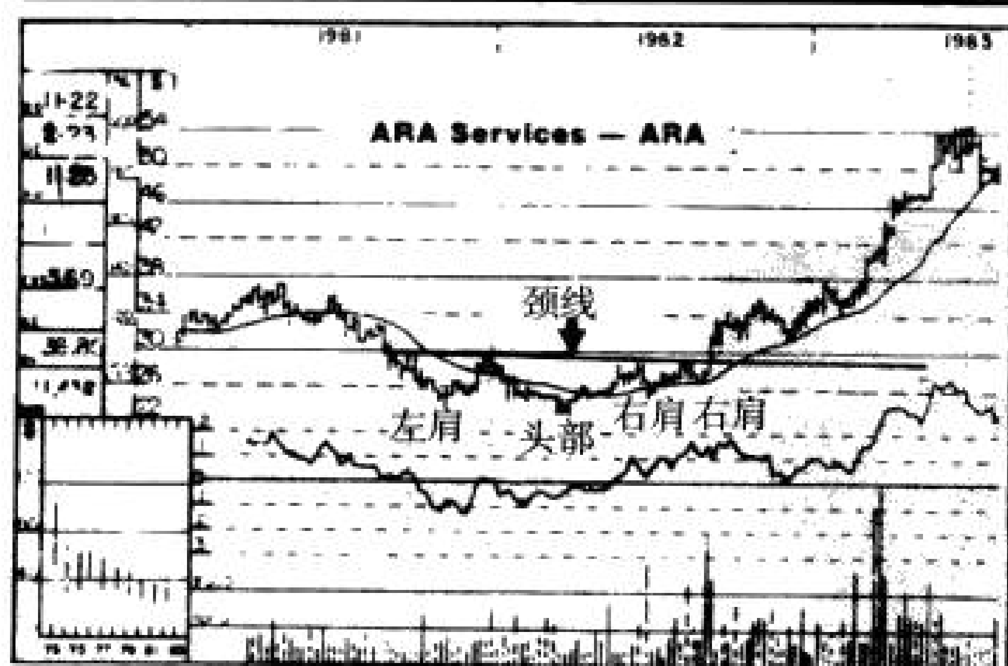
但是我们还有其他的一些工作要做。ASA 的股价接着下降至 34.375 美元，比左肩区域内的低点大约高出 2 美元。一旦下一次反弹开始，右肩图形就形成。下一步，用颈线将图形内两次反弹的高点（点 A 和点 B）连接起来。现在我们就耐心等待和观察。但 ASA 股价超过 42.5 美元，突破颈线时，你的停损买单就开始执行。成交量伴随着向上突破放大，这是令人鼓舞的信号。相对强度在突破前数周内大幅改善，这也是利好的指标。最后，尽管阻力区域的底部仍然存在于 45 美元附近，但持续时间已经接近两年，其有效性已大大降低。随着我们的故障保护体系中所有的指标显示出股价上涨的趋势，我们就可以放心买入拟持仓量的另一半。当你在周线图中不能轻易地辨认出头肩底图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候，ASA 的股价迅速超过 44 美元，接着回落至 42 美元附近，此时是追加买入的好时机。接下来，股价在上涨至 49 美元之前又回调至 46 美元，此时是在股价飙升至 73.5 美元以前，买入 ASA 股票的最后机会。

ARA（图 4-24）提供了研究头肩底图形的另外一个视角。稍作研究，你会发现相同的有利形势正在形成。首先，股价下跌至 24 美元附近的新低，当 ARA 股价反弹至 30 美元时，左肩图形形成。接着在 1982 年初这只股票下跌至 22 美元附近的第四阶段新低。在这之后，买方进入，将股价拉升至前期高点。头部图形完成，得到其颈线。紧接着 ARA 股价跌至 25 美元，略高于前期低点。现在出现了一个有趣的现象，你应该对此注意：股价再次反弹回 29 美元附近，但是没有向上突破，在这之后它又下跌至 26 美元以下（在下一次的上涨之前）。因此，这个头肩底图形应该有两个右肩区域（同样的现象在 Unocal 公司股票的头肩底图形中也出现了——见图 4-21 和图 4-22）。这种情形并不少见，也不会降低形态对上涨趋势的预测能力。纯技术论者认为如果图形中有两个右肩，也要求有两个左肩（才能形成头肩底图形）。我不同意这样的说法。只要必要的标准符合了，这样的对称不是最重要的。不管怎样，一旦向上突破颈线，在 30 美元处买入 ARA 的股票将是一笔好买卖。同时，有明显放大的成交量和很好的相对强度对此买入进行确认。

图 4-24



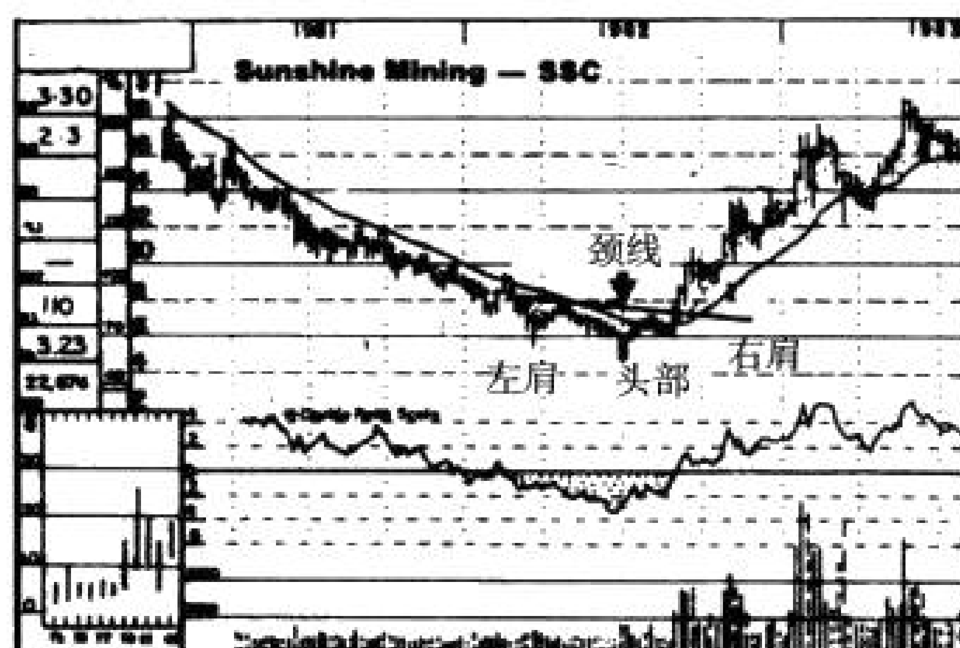
来源：曼斯菲尔德股票图形

你现在开始明白应该寻找什么样的股票了吧？要习惯于发现有着头肩底特征的第一阶段的股票，这很重要，因为它们代表了强有力的上涨趋势。这样的形态并不像初学者想象的那样经常出现，但它们一旦出现，你就应该确定买入并持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

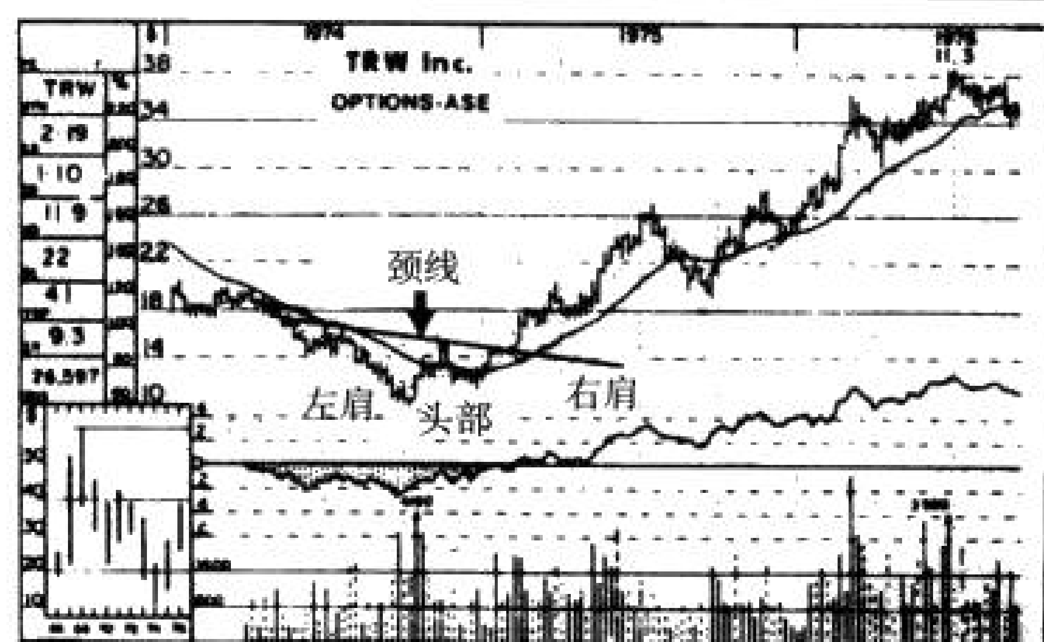
现在学习图 4-25 和图 4-26，Sunshine Mining 和 TRW。它们会帮助你训练你辨认此有力形态的眼力。

图 4-25



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 4-26



来源：曼斯菲尔德股票图形

最后，你应该注意到头肩底形态还可以作为整个市场和某个行业的研究指标。我所指的就是一两个单独的形态确实不能说明整个市场的状况，但在同一时间区间内的多个形态就可以说明了。例如，在 1974 年末以及 1982 年中期，市场上有很多这样的头肩底形态，这些形态就成了整个市场上涨趋势的一个指标。你们当中有谁记得这个市场的历史的，就会知道在这两个例子中都出现了大牛市。同样的道理，在同一行业中出现多个这样的形态就意味着这个行业出现了上涨的信号。关于头肩底特征在行业中的应用，在 1986 年有个很好的例子。几只与石油相关的股票——石油、石油钻探和石油服务的股票——完成了头肩底特征的底部阶段，接着整个行业就开始成为 1987 年

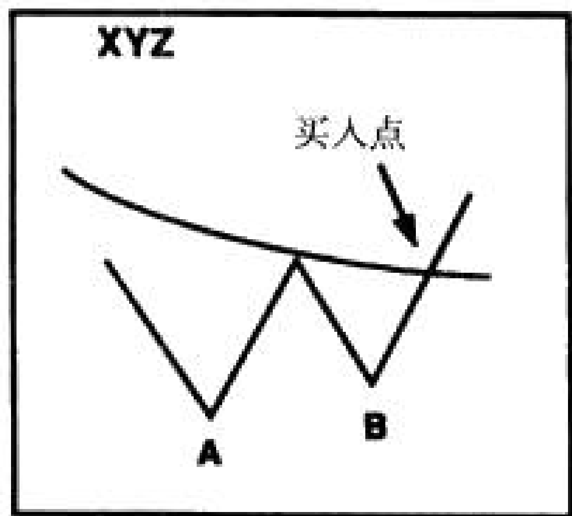
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里的大赢家之一。

双重底行为

尽管我将教授的下一个形态不像头肩底图形那样具有强劲的上涨动力，但它也是非常有利可图者，特别是当它结合明显放大的成交量、有利的相对强度和最小的阻力区域的时候。

图 4-27



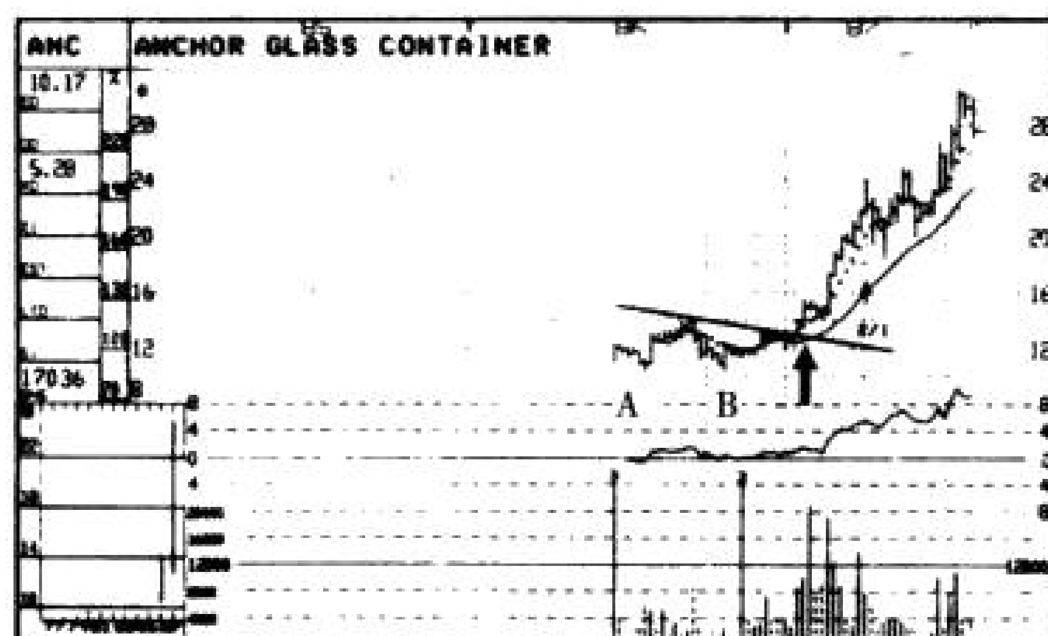
从图 4-27 中可以看到，XYZ 首先跌至一个低点（点 A），接着当卖出的压力减小时反弹。接下来第二波的抛售使得 XYZ 一路下跌至前期低点（点 B）。如果接下来新的卖出压力不能使得这只股票的价格再次降低，这就是一个利好的信号。如果 B 点仅稍低于 A 点，出现了股价的新低，也没有关系。重要的是股价的第二次反弹要回至前期的高点。在此以后，向上突破就可以立即发生；或者，在一些例子中，股票将在向上突破进入第二阶段之前，会做数周的横盘整理，构筑底部。不管形成了怎样的底部，不要随便预测。不要在确认之前买入。在一些例子中，向上突破始终没有发生，股价反而跌至新低。在另外一些情况下，向上突破可能在几个月之后才发生，在那之前你可能已经变得沮丧并且卖出了股票。这种图形在几个星期里形成是很正常的，就像在Anchor（图 4-28）和 Sun Microsystems（图 4-29）的股票图形中显示的那样。然而，在小部分的例子中，它能会花费很长的时间，就像在 Harvard（图 4-30）的图形中显示的那样。现在请看一下这三幅图所代表的例子。

在 Anchor 的例子中（图 4-28），在反弹至 14.125 美元之前，股价跌至 10 美元附近（点 A）。在 1986 年末的第二次抛售使得股价回落至 10.5 美元。接着一次缓慢的反弹开始了，同时还伴随有成交量的放大（一个利好信号）。然而，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在达到 13.5 美元时，这只股票未能向上突破 14.125 美元处的重要阻力区域，并在接下来的几个星期内开始了进一步的底部构筑。接着，当这只股票向上突破其趋势线和 14.125 美元附近的阻力区域之后，第二阶段的上涨就开始了。

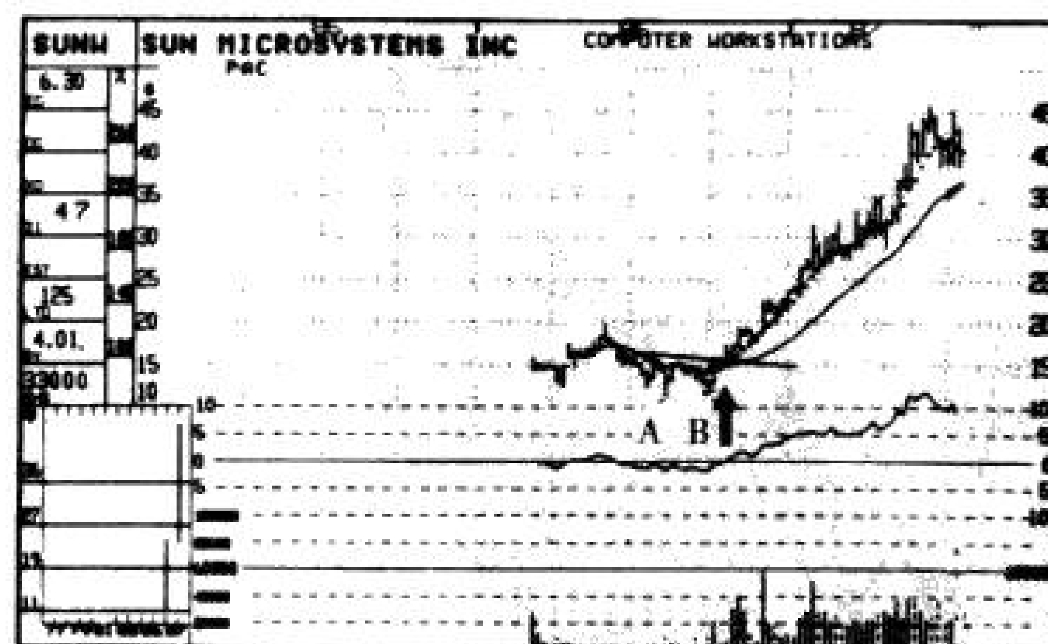
图 4-28



来源：曼斯菲尔德股票图形

在 Sun Microsystems 的例子中（图 4-29），双重底形态很快形成。当它向上突破 15.25 美元处的阻力区域时，这只股票就准备进入上升通道。请注意当相对强度曲线进入正区域之后，其表现就有了明显的改进。同时，成交量的放大也很显著。最后，当股价突破 20 美元水平后，这只股票就不再有阻力区域，进而一路上涨。

图 4-29



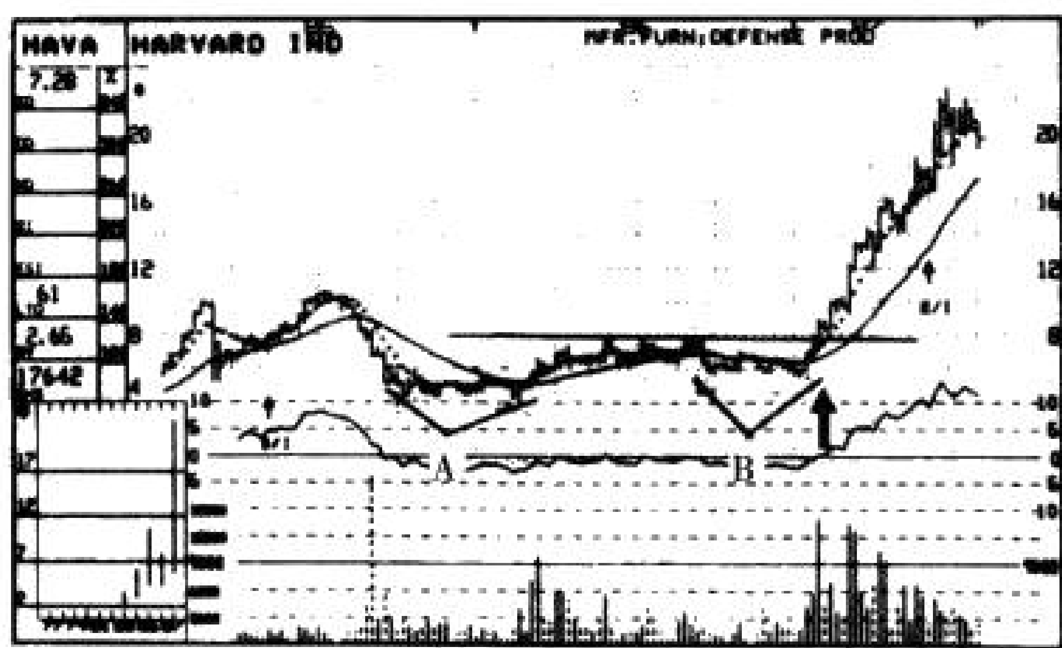
来源：曼斯菲尔德股票图形

对于 Harvard（图 4-30）来说，双重底形态的形成长达 15 个月；但是一旦底部形态完成，股票向上突破 8 美元处的阻力区域，最后的结果就同 Anchor

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和 Sun Microsystems 一样。

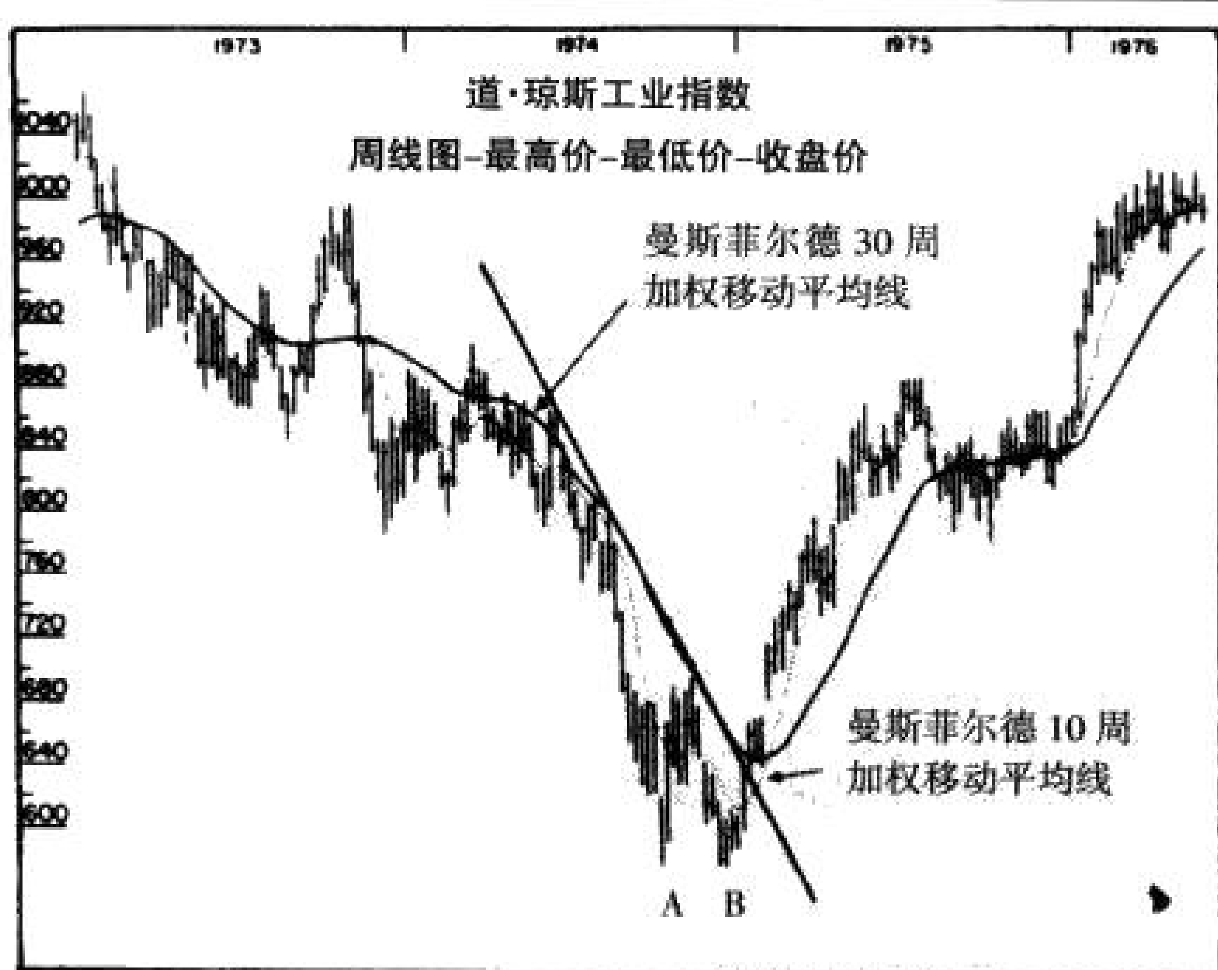
图 4-30



来源：曼斯菲尔德股票图形

在市场指数中你也可以检查是否具有这样的形态。在 1974 年末（图 4-31），在经历了自 1929 至 1932 年以来最大的熊市之后，道·琼斯工业指数出现了一个强劲的双重底形态。在下跌至 B 点之后，接下来的反弹使得大盘指数向上突破了下降的趋势线和 30 周移动平均线。1975 至 1976 年的牛市就此拉开了序幕。

图 4-31



来源：曼斯菲尔德股票图形

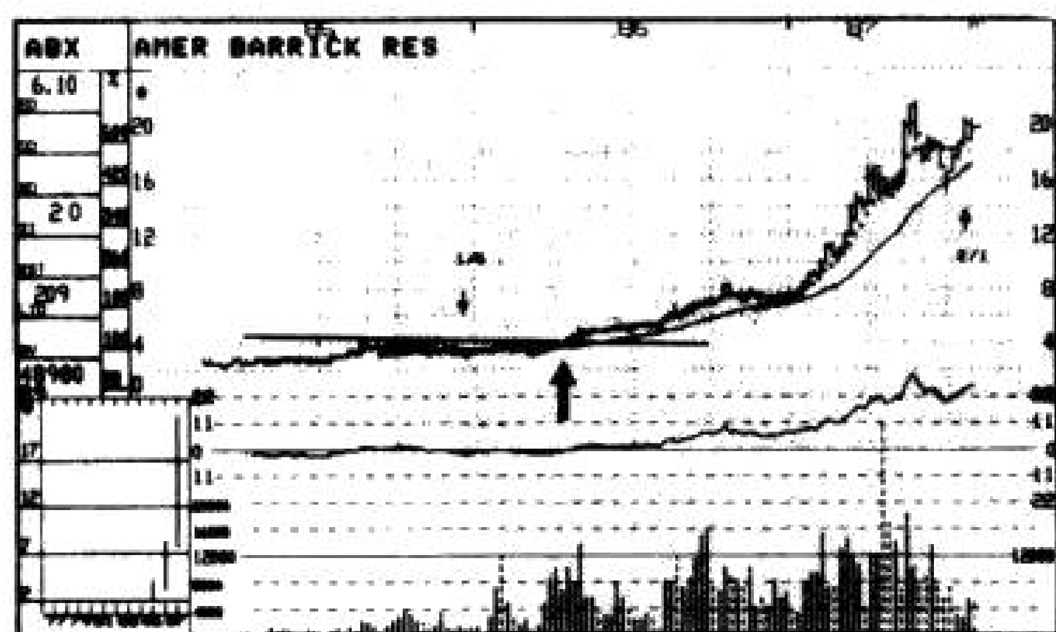
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在处理双重底时要非常小心，因为它们经常形成，有效的头肩底则比较少见。必须非常严格要求并确认我们之前学过的各种标准，这样你就不会买入拥有 B-和 C-等级的双重底的股票。

宽广的底部就是好

在技术分析师里流传着一句格言——"底部越宽广，上涨潜力越大"(推论就是，"头部越宽广，跌幅越大")。我非常相信这句话。在很多例子中，尽管底部持续时间较短，但结合其他符合买入标准的指标，这些股票也出现了不错的上涨，不过我们还是应该更关注那些有着较大底部的买入对象。这非常重要，因为持续时间较长的底部往往会导致范围更广、时间更长的上涨。直观地说，这个理论很有意义。这就像一所大房子需要非常坚固的地基一样，股票的底部越宽广，就越能推动其价格在较长的时间里上涨。在技术分析上，这个观点也是有意义的。较宽广的底部意味着在第一阶段的过程中，有大量的股票换手。当股价下跌时，许多持有者不再相信这只股票能够上涨，希望将其卖出保本，最后他们以第一阶段中的低价将股票卖给一群新买方。这使得股票上涨的阻力区域减少。许多对行情不再看好，希望卖出保本的潜在的卖方此时就抛售股票。而新的持有者将会更加耐心，会在卖出之前等待这只股票明显的上涨。

图 4-32



来源：曼斯菲尔德股票图形

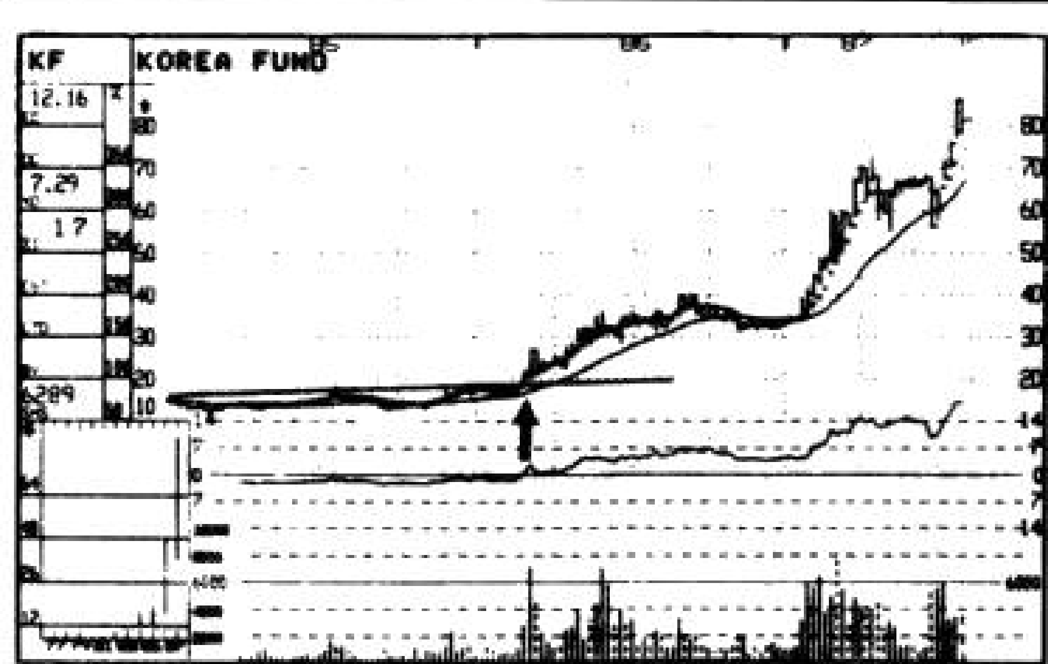
下面就是你应该寻找的两个例子。American Barrick Resources(图 4-32)在 1986 年初向上突破 4 美元附近的阻力区域，在其后的 15 个月中上涨接近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

400%。我强调的所有指标都符合买入的标准。在这只股票向上突破阻力区域之前，它的底部阶段持续时间很长。成交量不仅在向上突破时明显放大，在突破发生前的几周之内就已经开始明显的增加。此外，上涨通道中不存在离目前股价较近的阻力区域，并且相对强度曲线在突破发生时也进入了正的区域。

相同的制胜组合在 1986 年 Korea Fund（图 4-33）的例子中也非常明显。当这只股票向上突破 18 美元附近的阻力区域时，就标志着它已经完成了长时间的底部阶段，准备一路上涨了。在接下来的一年半里股价上涨至 86 美元。同样，成交量、相对强度以及附近不存在阻力区域等指标都完全符合教科书中关于买入的标准。

图 4-33



来源：曼斯菲尔德股票图形

在前面几章中我们学习了很多内容，因此我们暂停一下，回顾我们已经学过的东西。现在你应该已经意识到在市场中赢利是需要遵守一系列规则的，你已经有能力去发现我们反复提到的、与大牛股相互关联的各种形态。你还应该认识到越多的有利形态聚集在一起，我们成功的可能性就越大，我们的盈利也就越多。

史丹的投资戒律

现在你已经熟悉了何时买入以及买入什么，下面是一个关于不要在何时买入以及不要买入什么的备忘录。尽管这个备忘录不长，但它却是智慧的结晶。如果你能完全学习，确定在未来永远不触犯这些规则中的任何一条，那么你将发觉你的市场经验会有趣且有利得多。

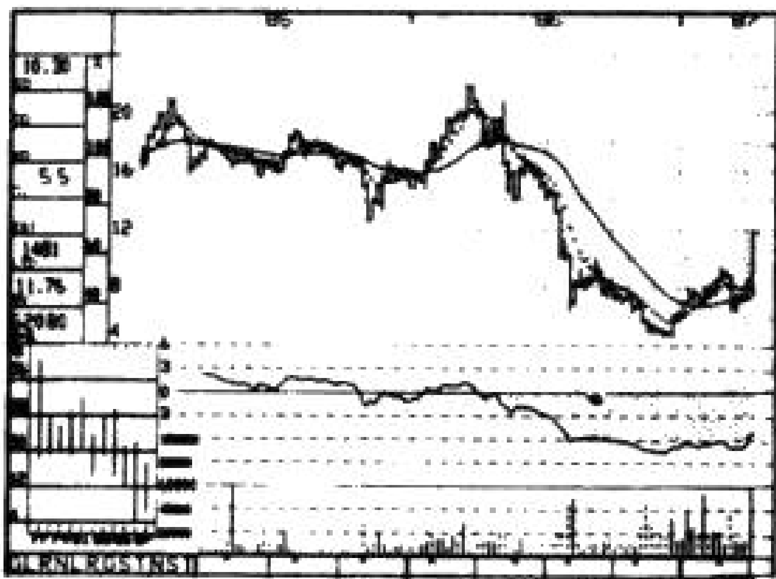
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 当整体市场处于空头走势时，不可买进。
- 不可买入表现不好的行业中的股票。
- 不可买入处于30周移动平均线下方的个股。
- 不可买入其30周移动平均线处于下降状态的个股（即使股价位于这条均线的上方）。
- 无论某只股票的上涨趋势如何明显，不要在其上涨的后期买入，此时股价已经远远高于理想的进入点。
- 不可买入向上突破时成交量无明显放大的个股。如果你因为采用停损买单而买进，也要迅速地将其卖出。
- 不可买入相对强度不佳的个股。
- 不可买入在上升通道中有大量阻力区域的个股。
- 不可猜测底部。某些股票的价格看上去很便宜，一旦你买入后就会为第四阶段的灾难付出高昂的成本。你应该在股票向上突破阻力区域之后才买入。

测 验

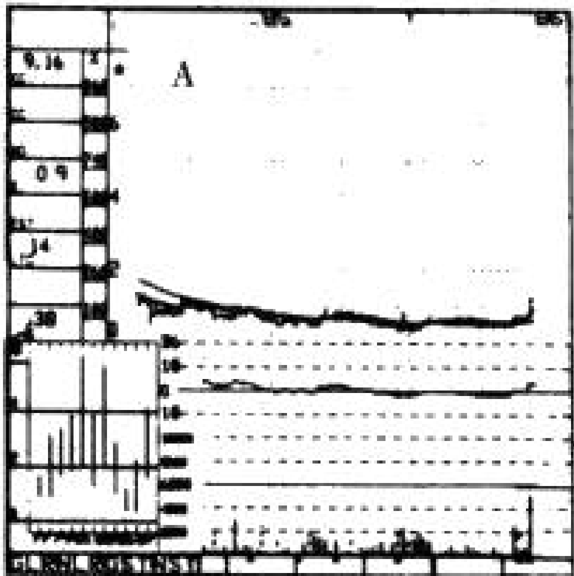
1. 当一只股票向上突破其阻力区域，创出股价新高时，是非常好的信号。 正确 错误
2. 相对强度衡量的是一只股票的表现与其成交量的关系。 正确 错误
3. 如果一只股票向上突破时其他指标（整个市场趋势向好、所在行业表现较好、上涨的阻力区域很少）都是利好的，那么可以忽视成交量没有明显放大的问题。 正确 错误
4. 底部区域的成交量变化比向上突破时成交量的变化更重要。 正确 错误
5. 股价上方的阻力区域持续时间越长，其效力越低。 正确 错误
6. 即使一只下跌中的股票，仍可能呈现有利的相对强度。 正确 错误
7. 在一次大幅下跌之后最强劲和值得信赖的反弹形态是双重底，而且发生在移动平均线上方。 正确 错误
8. 下图是头肩底反转的范例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

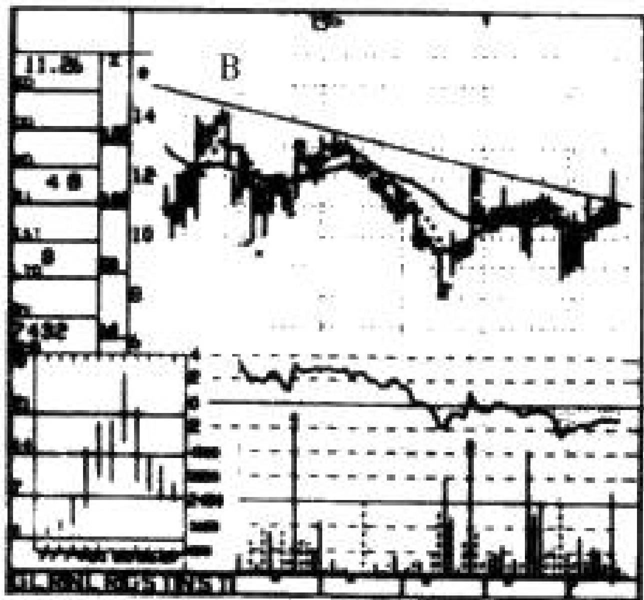


来源：曼斯菲尔德股票图形

9. 你会买入下面两只股票中的哪一只？（假设两个例子中整个市场和各自所在行业的趋势都是利好的）

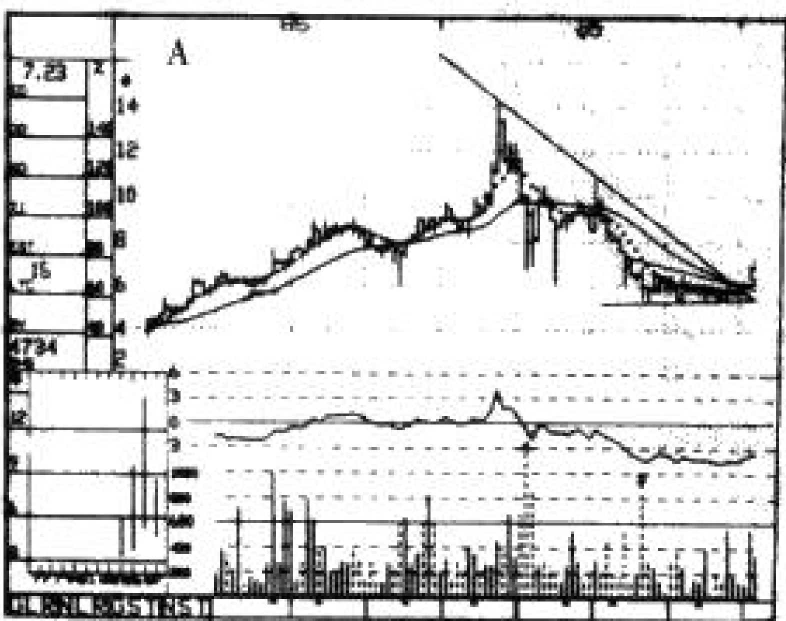


来源：曼斯菲尔德股票图形

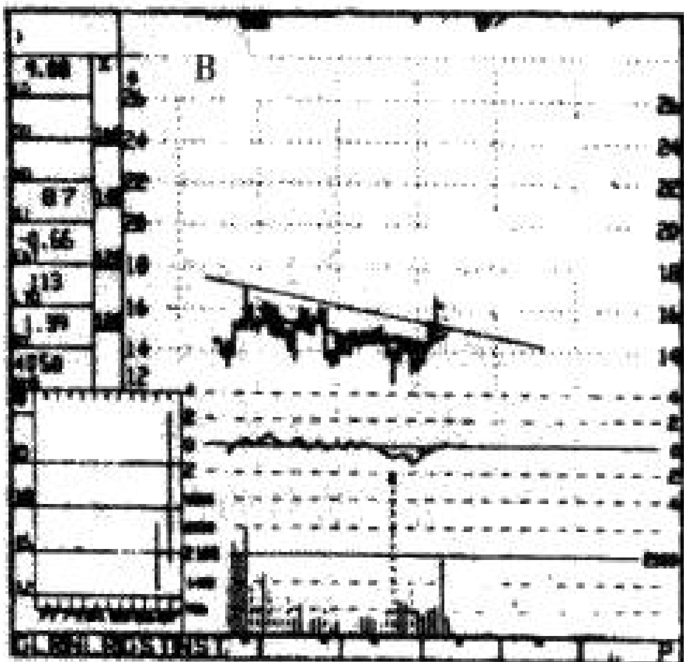


来源：曼斯菲尔德股票图形

10. 你会买入下面两只股票中的哪一只？（假设两个例子中整个市场和各自所在行业的趋势都是利好的）



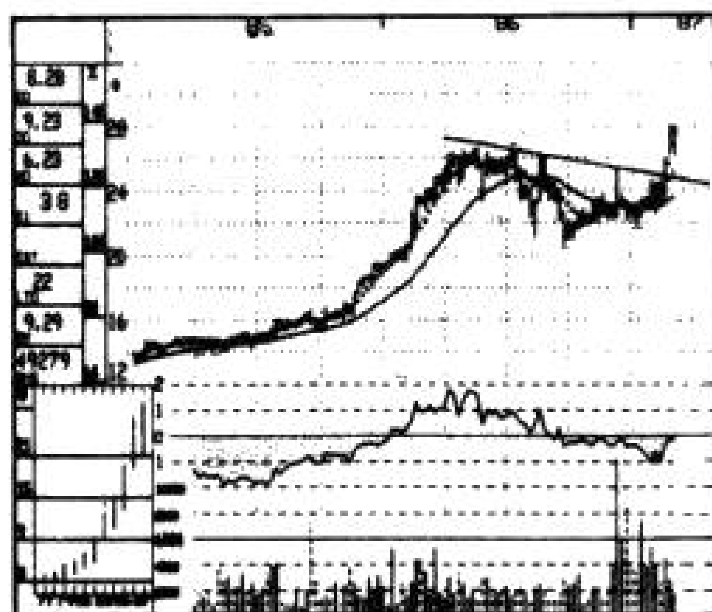
来源：曼斯菲尔德股票图形



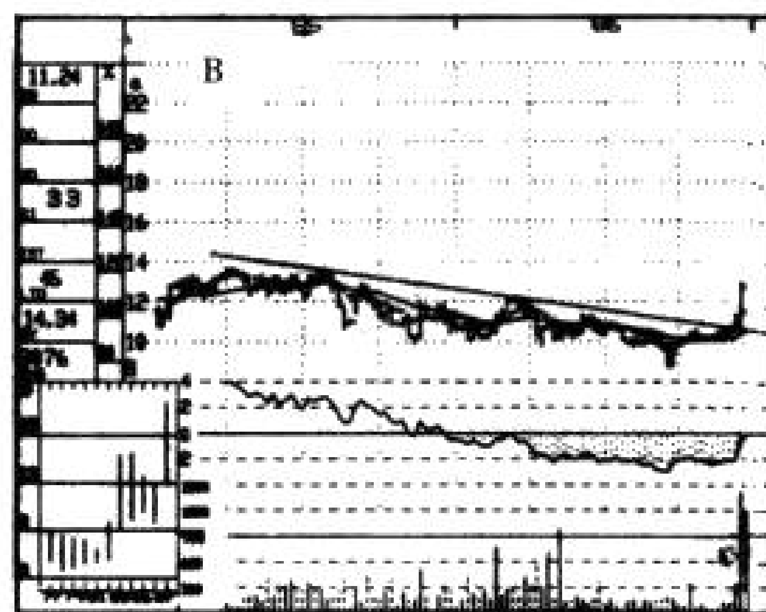
来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 你会买入下面两只股票中的哪一只？

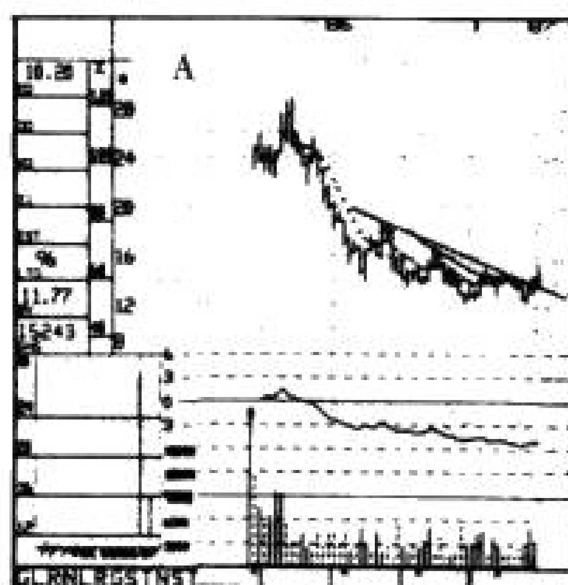


来源：曼斯菲尔德股票图形

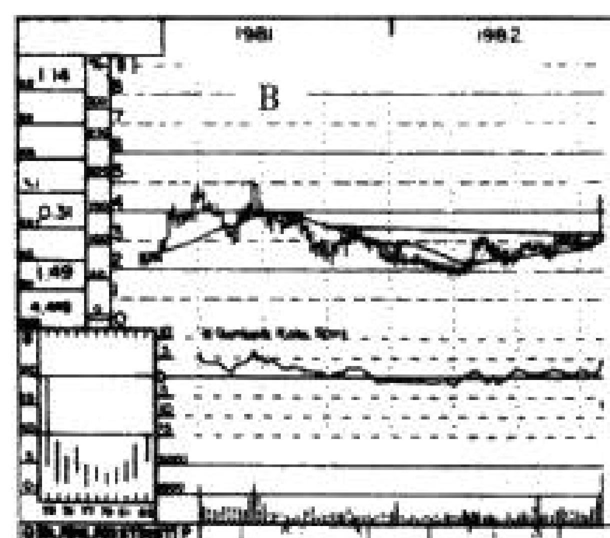


来源：曼斯菲尔德股票图形

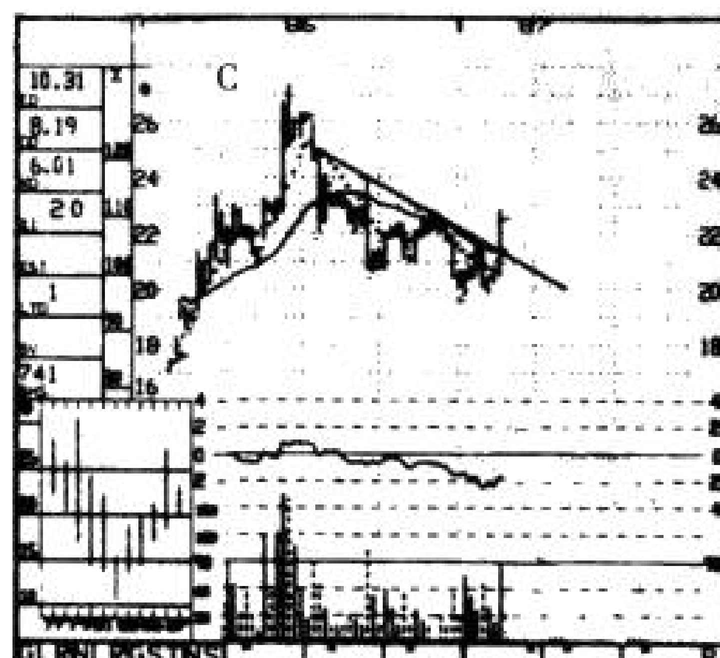
12. 你会买入下面三只股票中的哪一只？（假设所有例子中整个市场和各自所在行业的趋势都是利好的）



来源：曼斯菲尔德股票图形



来源：曼斯菲尔德股票图形

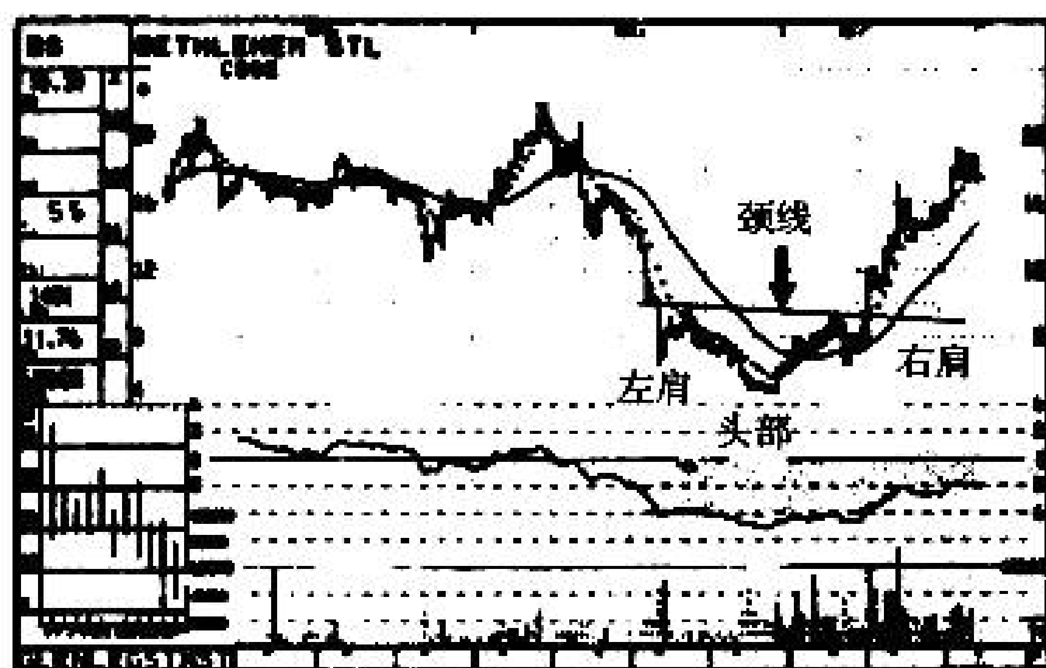


来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

答 案

1. 正确。没有进一步的阻力可抑制涨势。
2. 错误。相对强度衡量一只股票的表现与整个市场表现的关系。
3. 错误。绝对不能忽视向上突破时成交量的较差表现。这是个非常重要的危险信号，意味着突破缺乏持续动力。
4. 错误。在第一阶段的底部，成交量不是那么重要，但在向上突破时成交量特别重要。
5. 正确。
6. 正确。如果一只股票下跌，但在同样的时间区间内下跌幅度小于整个市场，就证明是相对强度较好的。
7. 错误。最强劲和值得信赖的反弹形态是头肩底，且该形态上升到其移动平均线的上方。
8. 正确。



来源：曼斯菲尔德股票图形

9. A。在A例中，股价上方附近没有阻力区域存在，而B显示其股价上方附近存在大量的阻力区域。此外，A有着较大的底部阶段(持续18个月)，而B的底部阶段仅持续了6个月。另外，A的向上突破伴随着成交量的放大确认，而B的成交量变化不明显(其成交量是突破前四周平均成交量的两倍，但是低于底部阶段中另外两周的平均成交量)。在相对强度方面，A的曲线形状不断改进，而B的表现较差(位于负的区域，突破点对应的相对强度还低于底部阶段开始时的相对强度)。最终的结果就是股票A(Marcade)在1986年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中期于 1.125 美元处向上突破，1 年之后股价涨至 7.625 美元。同时，股票 B（阿尔法工业公司）在 1986 年于 11.5 美元处向上突破，1 年之后其股价跌至 6.375 美元。

10. B（美国有线电视）。在 B 例中，当股价向上突破时，其相对强度正在改善，而 IRT（股票 A）的相对强度表现平平。此外，IRT 股票在 8.5 美元附近有很强的阻力区域（是在前期被向下突破的支撑区域）。同时，美国有线电视公司的股票在 16 至 17 美元区间存在阻力区域（但并非不可战胜的），在其上方就再也没有阻力区域了！最后的结果就是 IRT 股票在 1987 年初于 6.25 美元处向上突破，8 个月之后下跌了 35%。美国有线电视公司的股票在同样的时间向上突破了 15.125 美元的阻力区域，7 个月后股价上涨了 85%。

11. B（Facet）。在国家服务公司（股票 A）图形中，最大的不利因素就是当股价再次向上突破时，成交量很小。同时，当 B 向上突破时伴随有成交量的放大以确认。此外，当 Facet 的相对强度明显改善时，国家服务公司的相对表现平平。Facet 的股价上涨唯一的不利因素就是在 14 美元附近的阻力区域，不过这个区域已经存在了 18 个月并且强有力的底部能够支撑股价突破它。最后，B 的成交量变化如此的不同寻常，非常值得投资。Facet 的股票在 10.5 美元处向上突破，8 个月后股价达到 23.125 美元，上涨超过一倍多。另一方面，国家服务公司的股票在 25.75 美元处向上突破，6 个月之后股价仅仅上涨至 26.25 美元！

12. 你应该选择股票 B（Mobile Homes），当它在 1982 年突破 3.25 美元。在 1987 年，相对强度曲线在 Mobile Homes 的股票向上突破时的表现非常好，而股票 A（Rothschild）和股票 C（Chicago Rivet & Machine）在 1987 年突破时，其相对强度曲线的反应平平。此外，Mobile Homes 的股票经历了三者之中最大的底部阶段并且向上突破水平的趋势线，而另外两只股票突破的是下降的趋势线。因此我们并不奇怪，当 Rothschild 的股票在 14.25 美元处向上突破之后 5 个月，其价格仍然是 14.25 美元；而 Chicago Rivet & Machine 的股票在 22 美元处向上突破之后 6 个月，其价格是 21 美元。另一方面，Mobile Homes 的股价在接下来的 1 年里上涨了 300%。

不要把所有的鸡蛋放进同一个篮子里

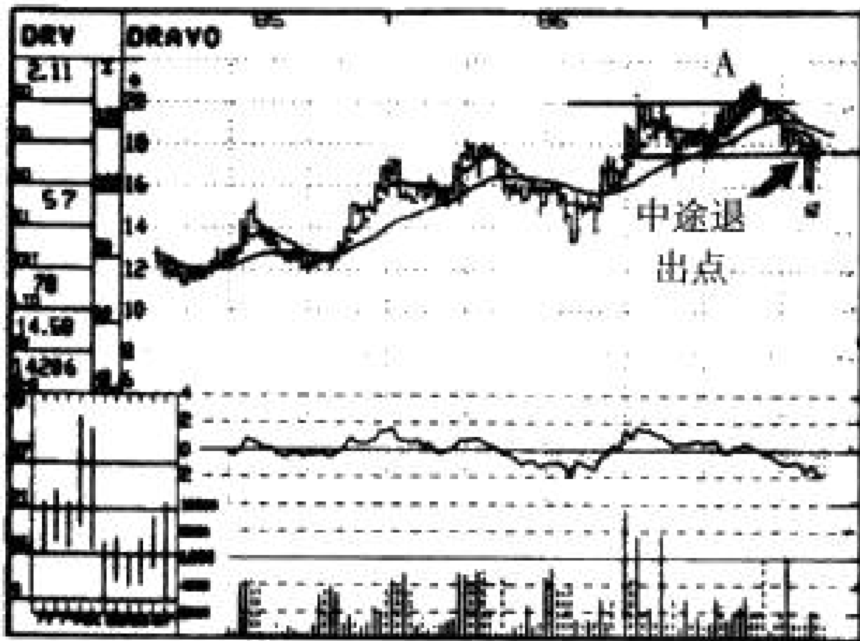
现在你已经知道了何时买入以及买入什么，接下来是我们要学习的最后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一项内容:投资的多样化。无论你多么精通于我的系统,永远不要期望达到完美的境界。未来是非常不确定的。在大多数时候正确是可能的,但这也意味着有时会犯错。从谨慎的角度出发,你应该将投资风险分散在不同的股票上。这样可以避免出现一个错误选择使你全盘皆输的情形。

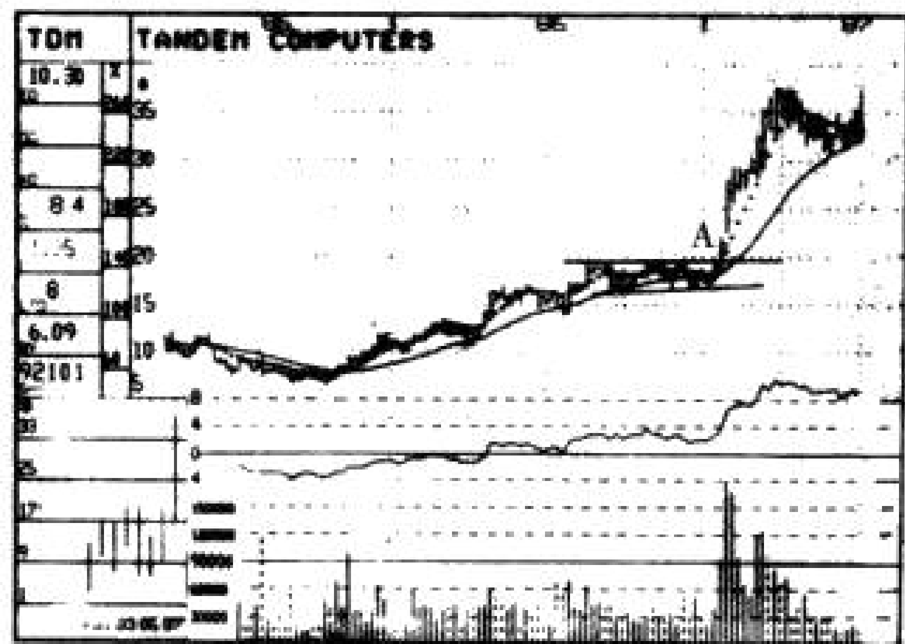
即使你以停损(我将在第 6 章教你如何操作)来保护你的投资头寸,但如果不采取多样化的投资策略,你仍然可能会损失惨重。如果你将全部的仓位都投资于一只股票,一旦这只股票下跌 15%,你的损失就很大。如果你不幸又遭到第二次 15%的打击,你的资本就损失惨重。但是如果你将所有的资本平均分配到 15 只股票上面,其中一只股票下跌 15%,你的整个资本头寸也仅仅损失了 1%。

图 4-34



来源:曼斯菲尔德股票图形

图 4-35



来源:曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 1987 年初的《专业价格分析者》中就提到了关于市场平均法则的一个很好的例子。在 1 月上旬我推荐买入的三只股票分别是 Dravo（图 4-34）、Tandem（图 4-35）和 Texas Instruments。

Dravo 的股票在向上突破了 20 美元处的阻力区域（点 A）后，上涨至一个新的年度最高点。不幸的是，这只股票没能继续上涨，当它向下突破 18 美元处主要的支撑区域时，就中途退出了上涨通道。同时，Tandem 的股价迅速涨至我们推荐时的 19.875 美元（点 A）的两倍左右。Texas Instruments 的股票也有着 A+等级的表现，尽管它用了比 Tandem 稍长的时间从我们推荐时的 41.875 美元上涨了一倍。

如果你的全部资本都投资在 Dravo 的股票上，那么从 1987 年初开始的强劲的市场上涨行情可能就会让你失望（Dravo 的涨幅很小）。如果你将资本在这三只股票上分散投资，你就很可能笑着面对市场行情。

许多参加我的学术研讨会的人问道："我的投资组合中应该有多少只股票为好？八只、十只还是十二只？"答案是什么？并不存在这样神奇的数字！但是我认为存在一个有意义的大概的范围。我知道只有一两只股票的投资组合对于资本的配置来说风险性太大，我也认为四十至五十只股票太多了，你不能很好地跟踪它们。对你的投资组合保持适当的警戒态度，与扮演父母的较色很相似。你要负责管理的孩子越多，照看好每一个孩子就越困难。股票也一样，如果将你的资产配置到五十只股票上面，要想清楚地了解每一只的变动情况是非常困难的。此外，投资组合的管理还存在一种倾向，即你的大多数精力都集中到表现较好的股票上面，而不太关注那些表现不佳的股票，你认为它们在接下来会慢慢变得活跃。最后会发生这样的情况：你用表现较好的股票的盈利去补贴那些表现较差的股票的损失。

合理的管理你的投资组合就是把组合里的每一只股票都当作是你持有的唯一一只股票。如果它表现不错，很好，就继续持有。但是如果它行动缓慢，表现不佳，就应该将其卖出，即使停损点未被触发，也应减轻部位。将资金移入较具前瞻性的一只第二阶段新股票。更明确地说，对于一个投资额在 1 万至 2.5 万美元的较小的投资组合来说，我认为股票数量最好不要超过五到六只。但如果你的投资额是数十万美元甚至更高，我的建议是一次最多投资十到二十只股票。同样，在构建投资组合时应该将投资额度大致平均分配到每一只股票上。不要像许多投资者那样对每只股票都买入相同的股数。他们对每只股票都买入 1，000 股，无论这只股票的价格是每股 5 美元还是 40 美元。用一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个整数来说明，如果我们投资 10 万美元在十只股票上面，那么每只股票的投资额度应该在 1 万美元左右。因此如果你买入每股 50 美元的股票，你就应该买入 200 股。而另一只股票价格是每股 10 美元，你就应该输入 1，000 股的买入指令。常识在构建投资组合时也很重要。不要将所有的鸡蛋都放在同一个篮子里。但也不能走向另一个极端，那就是使用了过多的篮子！

这里还有另外一种值得注意和练习的多样化投资策略。投资组合里的股票不能全部来自同一个行业。如果三到四个行业都显示出不错的技术形态，就分别买入这几个行业中拥有向上突破至第二阶段的那些股票，而不是仅从其中一个行业中买入股票。如果某个行业的表现突然变化，你的投资组合仍然不会受到大的影响。如果你将这两种多样化投资方法加以练习并且合理使用我的技术分析体系，你就应该能在市场上干得相当不错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 寻找不同寻常的大牛股

5

UNCOVERING EXCEPTIONAL WINNERS

你是否曾经梦想过在今天买入一只股票，第二天一觉醒来欣闻该公司已被高价收购？在本章中，我将告诉你如何使你的梦想成真，至少能够偶尔成功一次。此外，你还将会学到我所发展而罕为人知的技术方法，它能产生犹如收购案的惊人获利。

首先，我们来确认一下所谓的收购美梦，对大多数投资者来说，实际上却导致了财务上的噩梦。我见过不少投资者依据一个接一个的收购谣言不断买入股票，最后却没有一只股票获得成功。当他们在等待那些永远不会公布的收购消息时，他们的损失也不断累积至可怕的程度。为什么那么多投资者要去追寻雨后彩虹？这是很简单的心理。首先，这是由贪婪导致的。我们都希望一夜致富，因此我们总是梦想这样的投资可能就会成功。其次，心理学上有个理论称之为"间歇性强化"，就是说如果一个动物得到了它想要的，即使发生这种情况的概率很低，它也会继续追寻更多的它想要的东西。这个理论被反复证明，如果一只老鼠在经过迷宫时，仅有一次得到一块奶酪，这便会驱使它不断游走迷宫，即使奶酪已经不放在该处。人类和这些动物没有什么不同。为什么我们要在拉斯维加斯玩投币机，或者买彩票？导致这种行为发生的就是赌场中的偶尔一次大获全胜，或是报刊头条出现中大奖者的报道，接着，我们就又开始做梦了。

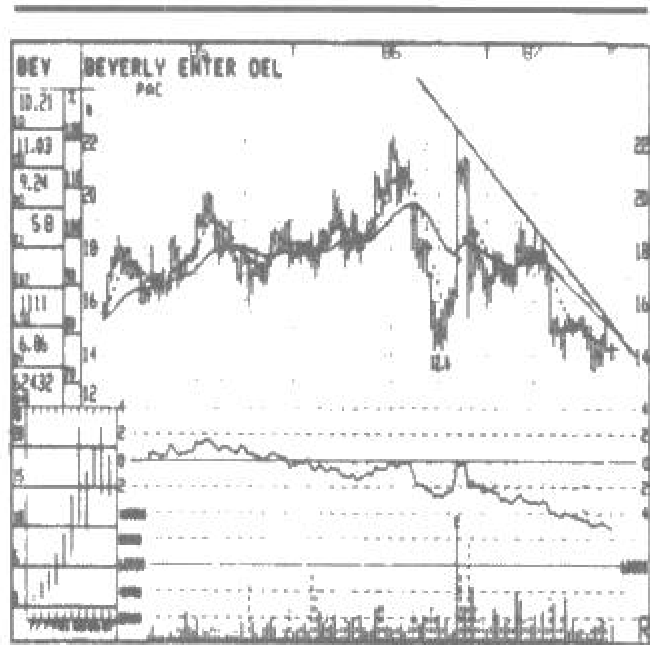
只要你控制好这种梦想一夜暴富的情绪，在玩投币机时只投入不超过一定数目的硬币，或者偶尔买一次彩票，那么这种人类所具有的贪婪的特性就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没什么大不了的。但如果你被这种贪婪驱使，不断买入充斥谣言的股票，那就是很严重的问题了。它会让你付出惨痛代价，因为如果一旦某个谣言成为了事实，其他很多充满谣言的股票就会以第四阶段的下跌结束。这并非胜算。

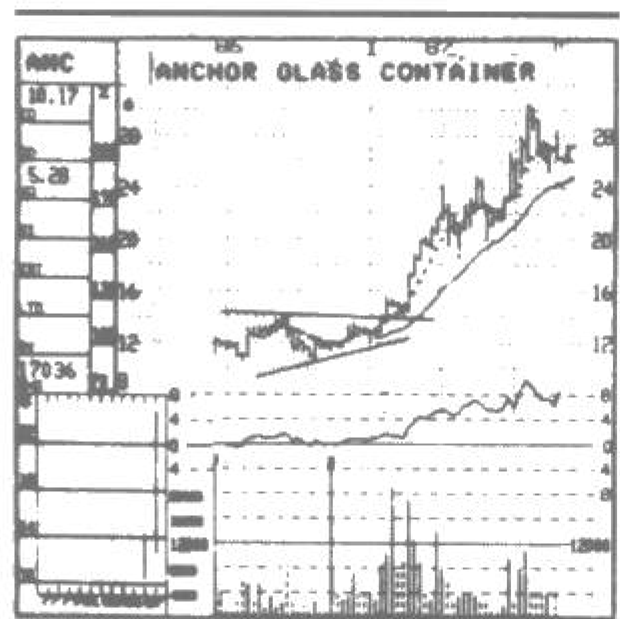
随着收购的热潮不断升级，越来越多的股票都因为相关的收购谣言而上涨。这场游戏是否有聪明的玩法？当然有，再一次地，纪律这个答案就存在于图形中。简单地按照以下步骤即可。首先，仅将你资本的小部分参与此类投资，你买入对象中的绝大多数应该来自你的研究。其次，如果你听闻了某个收购谣言，判断它的来源。如果这个谣言是来自你的股票经纪人，并且在此之前他所推荐的股票都获得了收益，那么这就是个不错的消息来源，如果你的经纪人从来没有正确地向你推荐过股票，那么这个来源就非常值得怀疑。

图 5-1



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 5-2



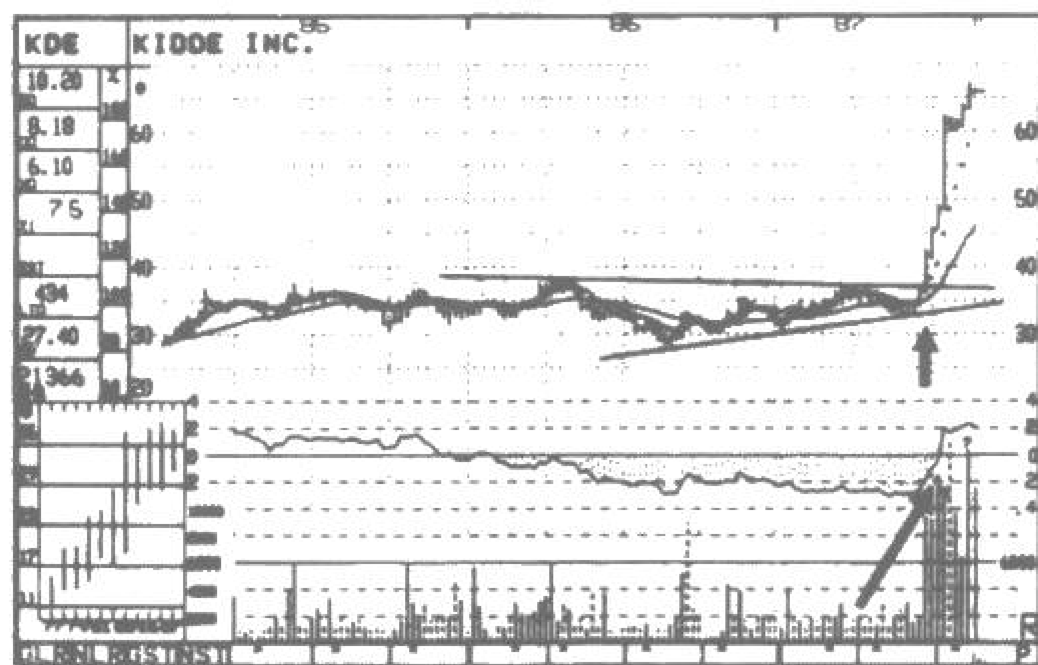
来源：曼斯菲尔德股票图形

但是不能在这里就停止了。现在到了遵守投资纪律的阶段。将相关的图形找出并仔细研究。如果这只股票像 Beverly（图 5-1）在 1987 年中期表现的那样，就应该剔除它。如果这只股票位于第四阶段，并且相对强度曲线的形状很糟糕，就应该立即离开这台“投币机”。如果某只股票已经上涨，其价格远远高于理想的进入点，就像 Anchor（图 5-2）在 1987 年中期的 28 美元处显示的那样，那么就应该忘掉这只股票（Anchor 的股票应该在 1987 年初的 14 美元附近买入。但是绝对不能买入已经过度上涨，回报/风险比率很低的股票，就像 Anchor 的股票在 1987 年末表现的那样）。我宁可错过买入一只有上涨潜力的股票，也不要买入一只回报/风险比率很低的股票。没能买入一只有上涨潜力的股票，你所损失的仅仅是可能的利润。就像公共汽车一样，下一辆很快就会来的。但如果你在胜算不大的情况下惨败，你所丧失的将是非常值得珍惜的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分资金。这里涉及一点数学。如果你的投资额度是5万美元，当你损失了20%时，你持有的市值就变成了4万美元。要捞回本钱，你在下一次交易就得有25%的收益率。如果下一次的交易失败，情况就更加不利，你需要在以后的交易中有更大的收益才能保本。因此，遵守投资纪律和有选择性是时刻都要记住的操作要点。请记住，即使我们错过了一百只可能上涨的股票，在这一年中仅仅买入了十只，但只要其中的七八只股票的投资是成功的，我们也能获得不菲的利润。

图 5-3



来源：曼斯菲尔德股票图形

但是如果某只存在收购谣言的股票从图形上看具有上涨的趋势并且还未向上突破，或者这只股票已经向上突破了其阻力区域但仍然位于理想的进入点附近，我们该怎么办呢？如果所有的指标都是利好的，即使没有谣言你也会认真的考虑是否买入它，那么这只股票就值得一试——收购的可能性较大。这就类似于Kidde在1987年中期的情况。无论是否有谣言，当这只股票以巨额成交量向上突破37美元时，都是一个不错的买入对象。成交量显著、上升的相对强度曲线以及不存在上升中的阻力区域，指标都显示利好。几周之后，当Hanson收购Kidde（图5-3）的消息公布之后，股价达到了67.25美元，这个时候就显示出当时的买入是多么明智。

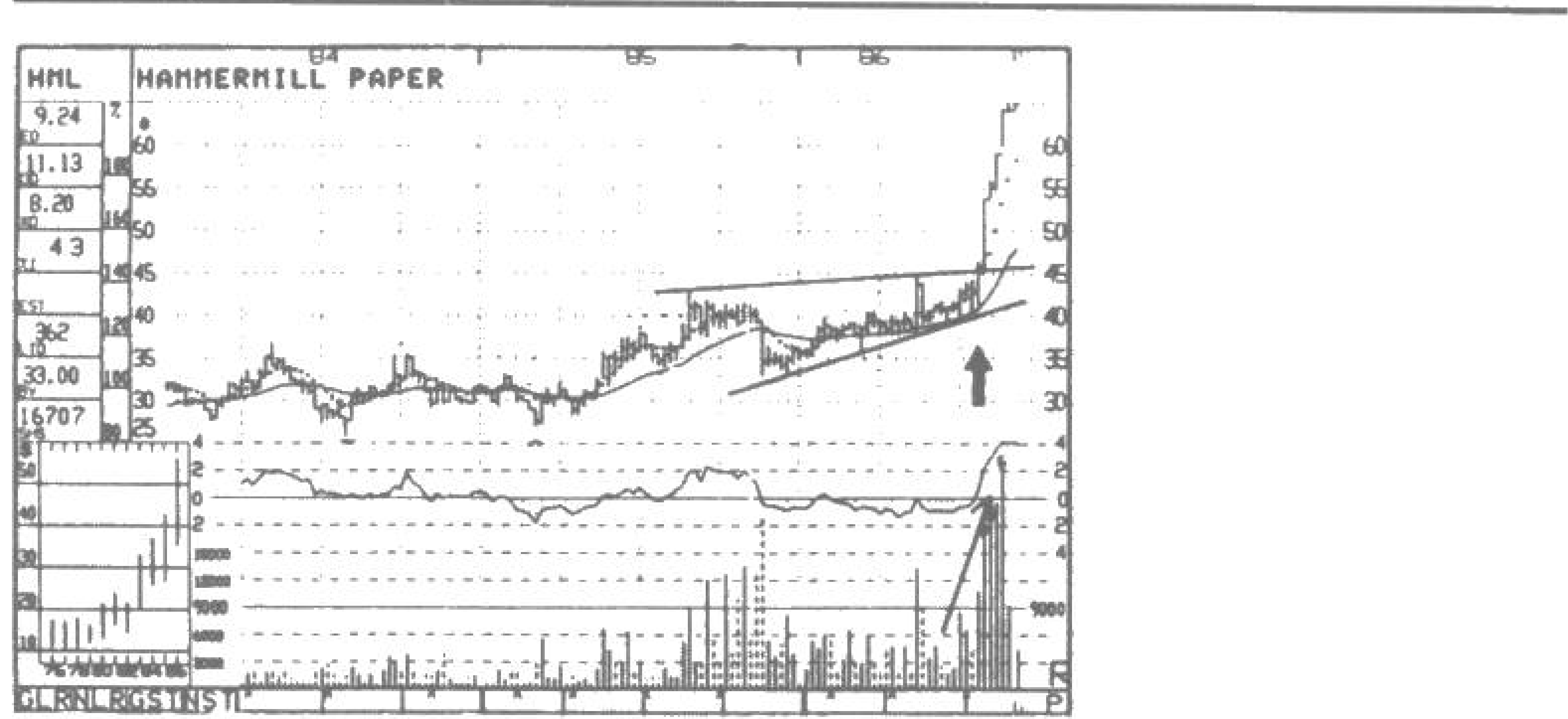
请记住相同的图形规则在这里仍然适用。如果某只股票的成交量或者其他任何重要的指标不够好，就将其剔除。当判断是否将有收购发生时，有一个始终都要注意的线索，这就是成交量。特别是当收购的消息在接下来的几个星期内就会公布时，成交量尤其值得注意。几乎在每一个收购即将发生的例子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中,成交量都大幅增加。这是说得通的,因为越接近公布的日子,就有越多的人知道收购的消息,即使我们假设应该不会有人将内部消息透露出来。图形不断地告诉我们确实有人已经知道了这个消息并且正在买入这只股票。所以,永远不要相信。任何一个潜在的收购案能够在成交量不显著增加的情况下发生。

现在我们学习一下在真实生活中实际发生收购的几只股票的例子,以便你可以更加清楚应该寻找什么样的股票。

图 5-4



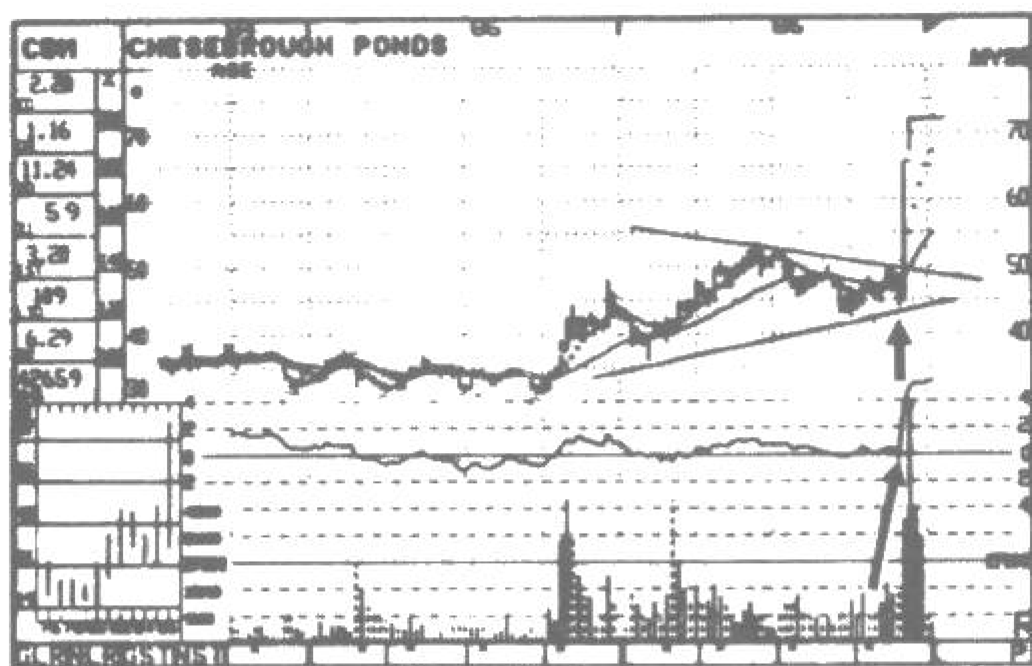
来源:曼斯菲尔德股票图形

看到图 5-4 Hammermill 的图形。回到 1986 年中期,当时有传言它是一个可能的收购目标。但如果你没有听说过关于这只股票的任何消息,你该怎么办?根据我教给你的判断标准就可以知道当这只股票向上突破 45 美元时就是一个不错的买入对象。整个市场的走势较好。此外,这只股票所在的行业也表现不错,行业内的其他几只股票也有明显的上涨趋势。进一步地,相对强度曲线位于正的区域并快速上升。另一个利好的指标就是当它向上突破 45 美元处的阻力区域之后,上档没有进一步的筹码供给。最重要的是,成交量明显放大!要仔细研究成交量的变化情况,因为它是判断收购是否存在的关键因素。这只股票的成交量不仅是在向上突破时巨量放大,其在突破发生前的八个星期就已经持续增加,这才是真正的关键所在!即使你从没有听说过关于这只股票的事情,它也是你应该认真考虑的追加买入对象。在向上突破发生之后的五个星期内,Hammermill 被国际纸业公司收购,股价从 45.125 美元上涨至 65 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chesebrough Ponds（图 5–5）在 1987 年初显示了与 Hammermill 相同的上涨模式。同样，所有的技术指标都显示这将是一只大牛股，无论你的经纪人有没有告诉你关于这只股票的故事。市场行情向好，行业表现不错，上升通道中不存在阻力区域，相对强度曲线形状很好。成交量的放大更是确定买入的致命一击。当这只股票向上突破时，该周的成交量是图形上显示的最高周成交量。因此，无论你是否听说过关于 Chesebrough Ponds 的消息，这只股票都是值得买入的。每一个技术指标都显示你应该迅速买入，接着这只股票快速地从 50 美元上涨至超过 72 美元，这是对你的买入的丰厚回报。

图 5–5



来源：曼斯菲尔德股票图形

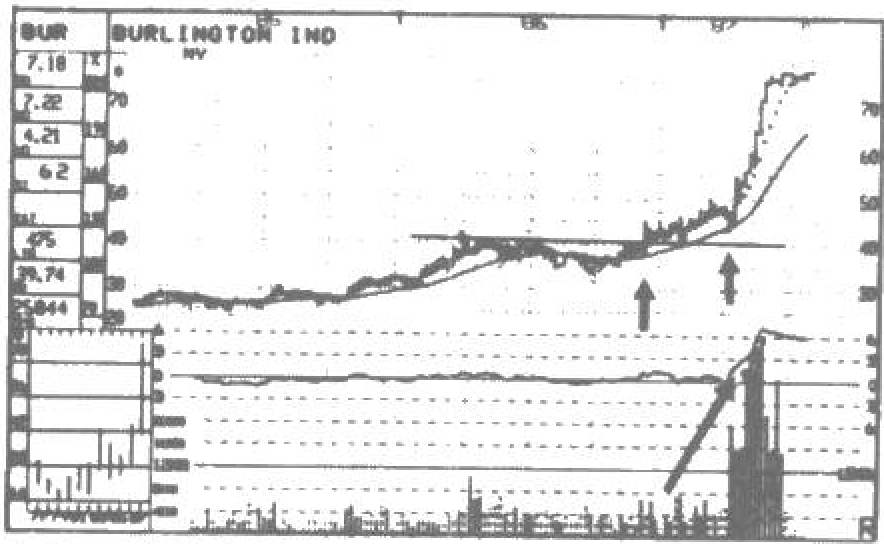
对你来说，这种方法是否变得更加清楚了？即使你没有听说过关于这只股票的消息，图形也会作为内幕消息告诉你有些事情正在酝酿之中。如果不是收购，那么也有另外一些利好消息在发生，不管怎样，这只股票一路上涨的可能性非常大。

我们再仔细分析另外一个例子，一步步地掌握这种分析方法。在 1986 年年末，Burlington（图 5–6）的股票处于向上突破 40 美元附近的阻力区域之后强势上涨的第二阶段。所有的指标都是利好的，当股价其再次向上突破时值得买入。不过，成交量的变化却不是特别显著，其刚好满足两倍于前期平均成交量的标准，在接下来的几个星期里股价继续上涨。然而，在 1987 年 4 月初，令人兴奋的事情开始发生了。关于 Burlington 被收购的谣言四起，这只股票以难以置信的巨额成交量再次向上突破 50 美元处的阻力区域。如果你已经买入了这只股票，这时是追加买入的好时机；如果你此前没有买入它，它的这种表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可以使你放心买入。在接下来的几个月里，Burlington 的股票从 55 美元上涨至77.5 美元。同样，成交量再次成为了泄露此次收购的告密者。

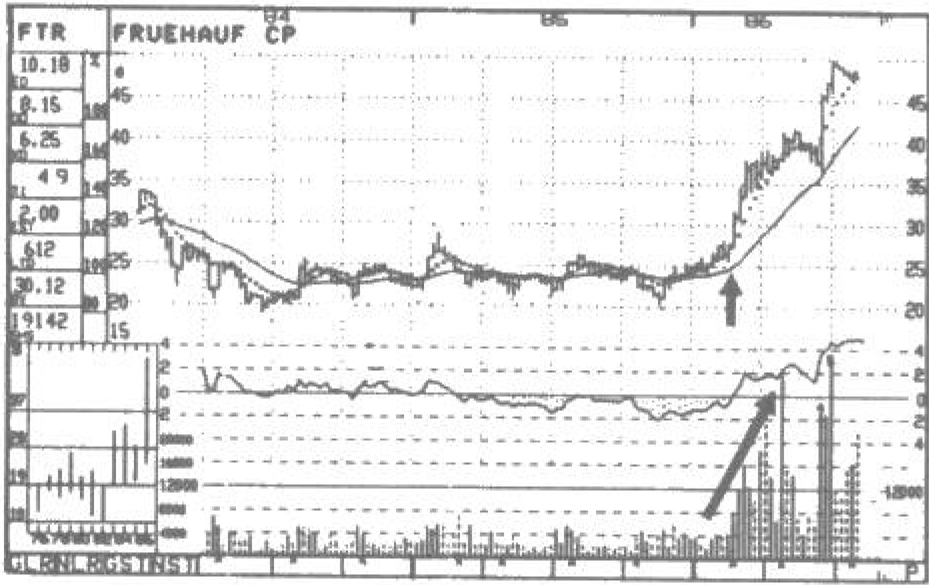
图 5–6



来源：曼斯菲尔德股票图形

如果在学习了这些历史上的案例之后，你真的相信在收购消息公布之前，不会有根据内幕信息的交易发生，那么你确实太天真了。

图 5–7

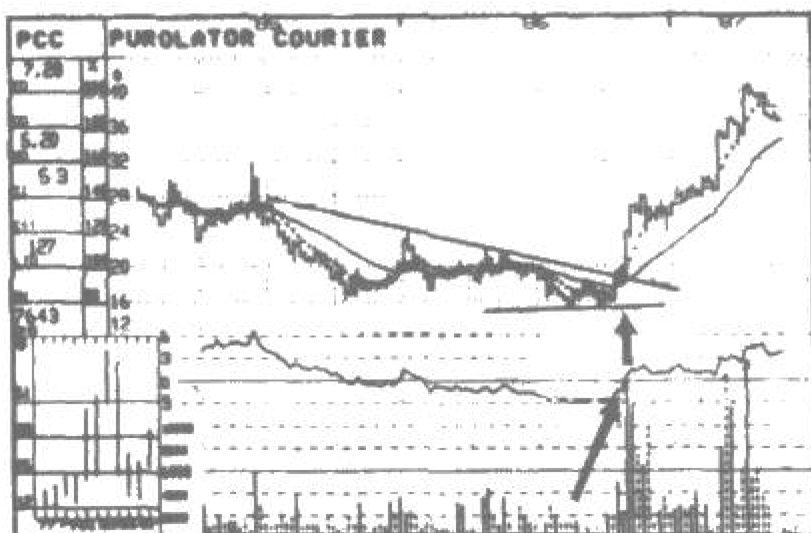


来源：曼斯菲尔德股票图形

下面还有两个有收购发生的股票的例子，在各自的收购消息公布之前，这两只股票在图形上都显示出了收购的特征。在 Fruehauf(图 5–7)的例子中，底部阶段的持续时间很长，阻力区域较少，相对强度曲线运行较好。最重要的是，交易行为显示了我们希望看到的成交量明显放大的特征。因此，当它在1986 年初向上突破 27 美元时，应该将其买入，不管你是否听说了关于它的收购谣言。这只股票也迅速的上涨至 50 美元附近，回报了在向上突破时的买入者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

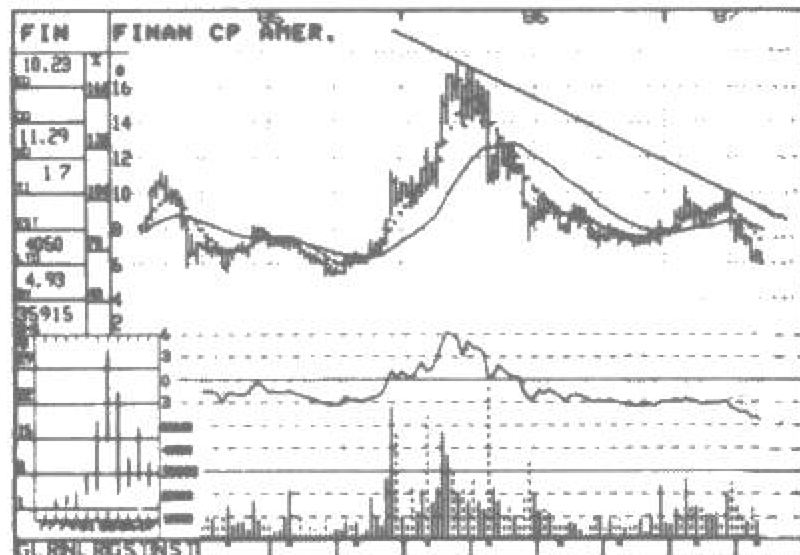
图 5-8



来源：曼斯菲尔德股票图形

同样的道理，Purolator（图 5-8）也是一个令人兴奋的买入对象，如果你根据技术分析中判断一只大牛股的标准买入了它，你就会获得丰厚的回报。当它在 1986 年末于 20.125 美元处向上突破了其下降的趋势线时，它的相对强度曲线进入了正的区域并有着很好的上升趋势。此外，巨量放大的成交量也说明了 24 美元附近的阻力区域能够被成功突破。在此之后，这只股票上涨至 40 美元的水平。

图 5-9



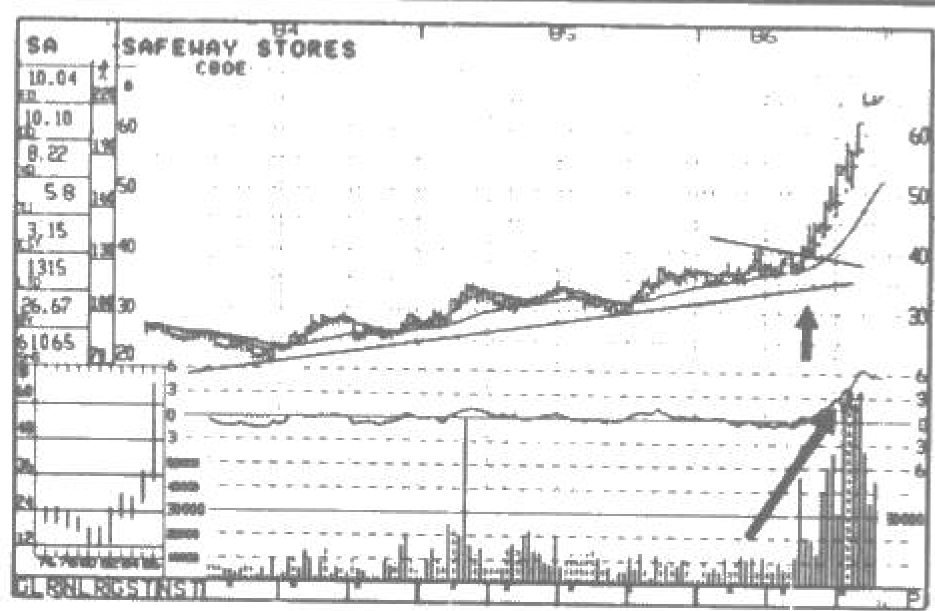
来源：曼斯菲尔德股票图形

现在应该很明显了，在寻找收购目标时你必须注意哪些事项。再多的谣言也不能掩饰某只股票正处于第四阶段的不利局面，就像 1987 年的美国金融公司（Financial Corp of America，图 5-9）一样。但如果我听说了关于某只从图形上看表现不错的股票的好消息——就像 1986 年的 Safeway（图 5-10）一样——我会非常肯定地将它记录在我的采购单上面。接着，当它向上突破 40 美元，同时又有较好的相对强度曲线、上升通道中不存在阻力区域、成交量迅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速放大时，我就会将这只股票列入必须买入的对象——不管是否存在收购。之后的结果，就像我从本章开始至今向你们展示的每只股票（除了 Beverly 和美国金融公司以外）一样，这只股票确实被收购了。

图 5-10



来源：曼斯菲尔德股票图形

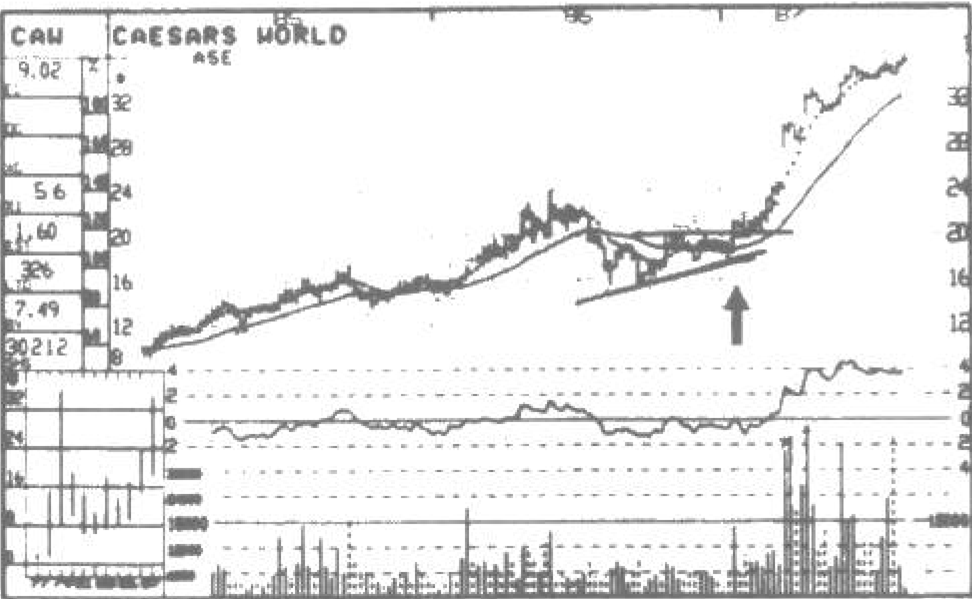
因此，依照我们的判断标准进行操作，你将惊讶于你会经常买到那些只有内部人士才买入的股票，尽管你不知道他们的内幕消息。我就是根据这样的判定标准在《专业价格分析者》中推荐股票，像 Caesars World，Owens-Illinois，Piedmont Aviation 和 Spectradyne（图 5-11 至图 5-14）。这四只股票都成为了收购目标，连同我推荐的其他的一些股票，它们都在其后的几个月里大幅上涨。我知道《专业价格分析者》的一些读者肯定会认为我听说过这些股票的一些消息（才做出推荐），但事实却是我从图形的分析中得来。从现在开始，你也将会有能力像我一样买入大牛股。

三重确认形态

第二种可以寻找的形态也能产生突出的获利，除非巧合，否则它与收购对象没有任何关联。但其结果一样令人叹为观止。在某些情况下，甚至比收购的股票更有利可图。

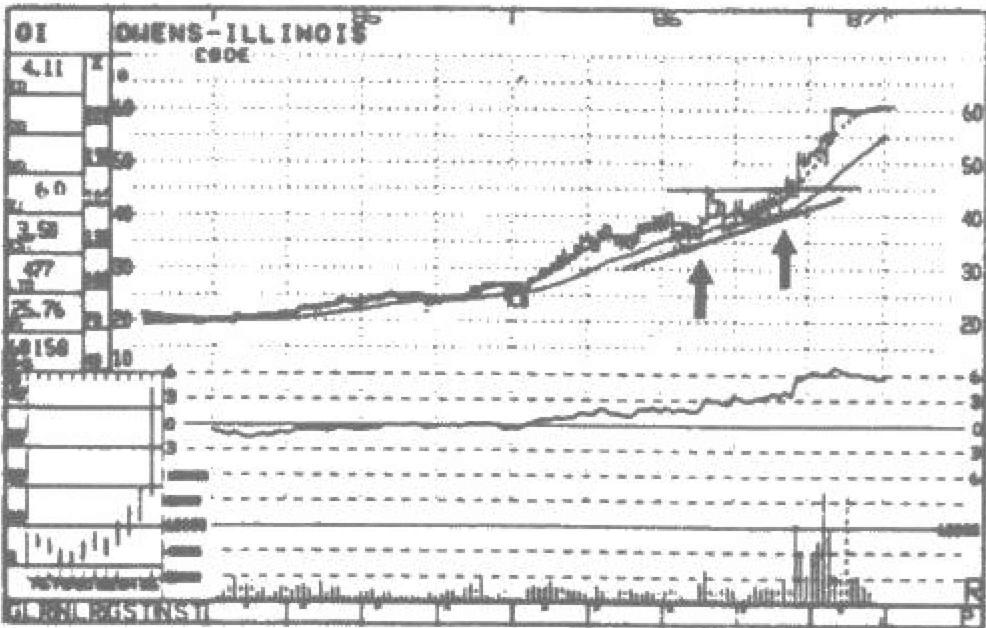
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-11



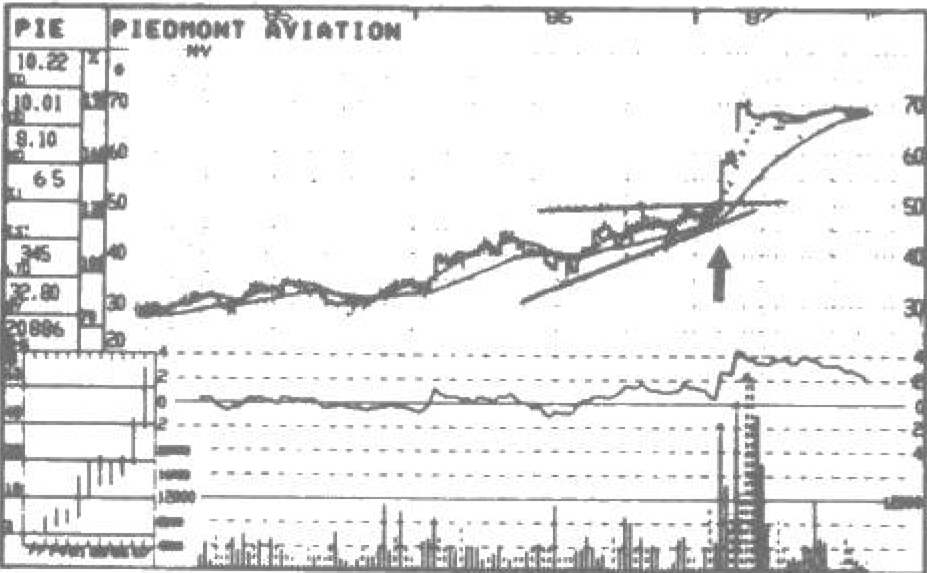
来源:曼斯菲尔德股票图形

图 5-12



来源:曼斯菲尔德股票图形

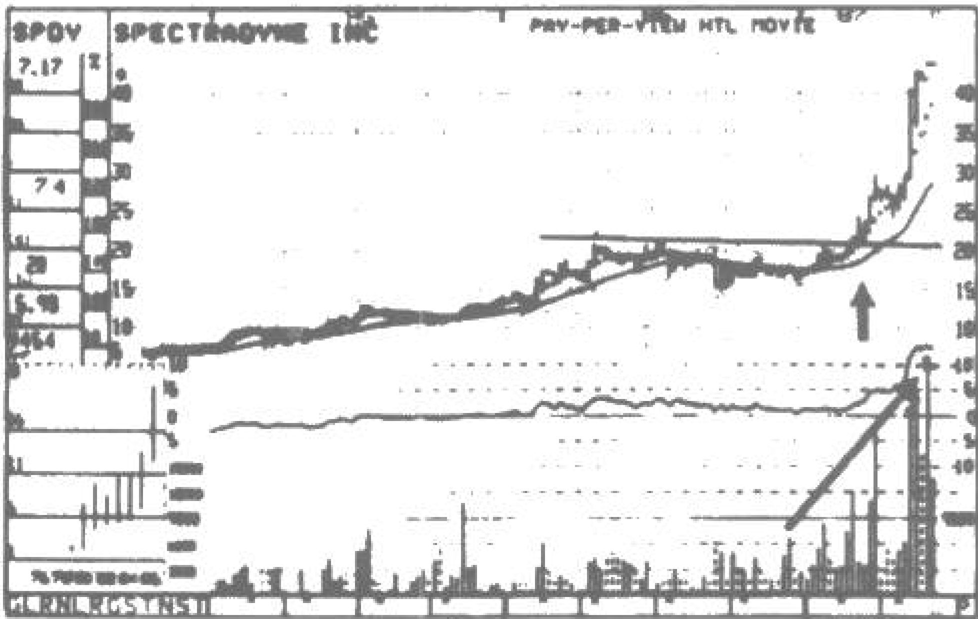
图 5-13



来源:曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-14



来源:曼斯菲尔德股票图形

多年前我就发现了这种技术分析方法并于 20 世纪 70 年代中期在《专业价格分析者》上介绍过。请注意,尽管通过分析这种形态确认了一些难以置信的大牛股,但这种方法并不适合短期交易。而激进的投资者却可以通过这种方法发现潜在的大牛股,买入并获得整个上涨阶段的利润。

在足球运动中,一名能跑、能传球、能射门的球员对对手具有三重威胁。但要找出一名在三个方面都突出的球员比较困难。对于股票来说也是一样的,这种情况发生的可能性很小——三种不同的指标必须在彼此接近的位置同时显示出利好的信号。

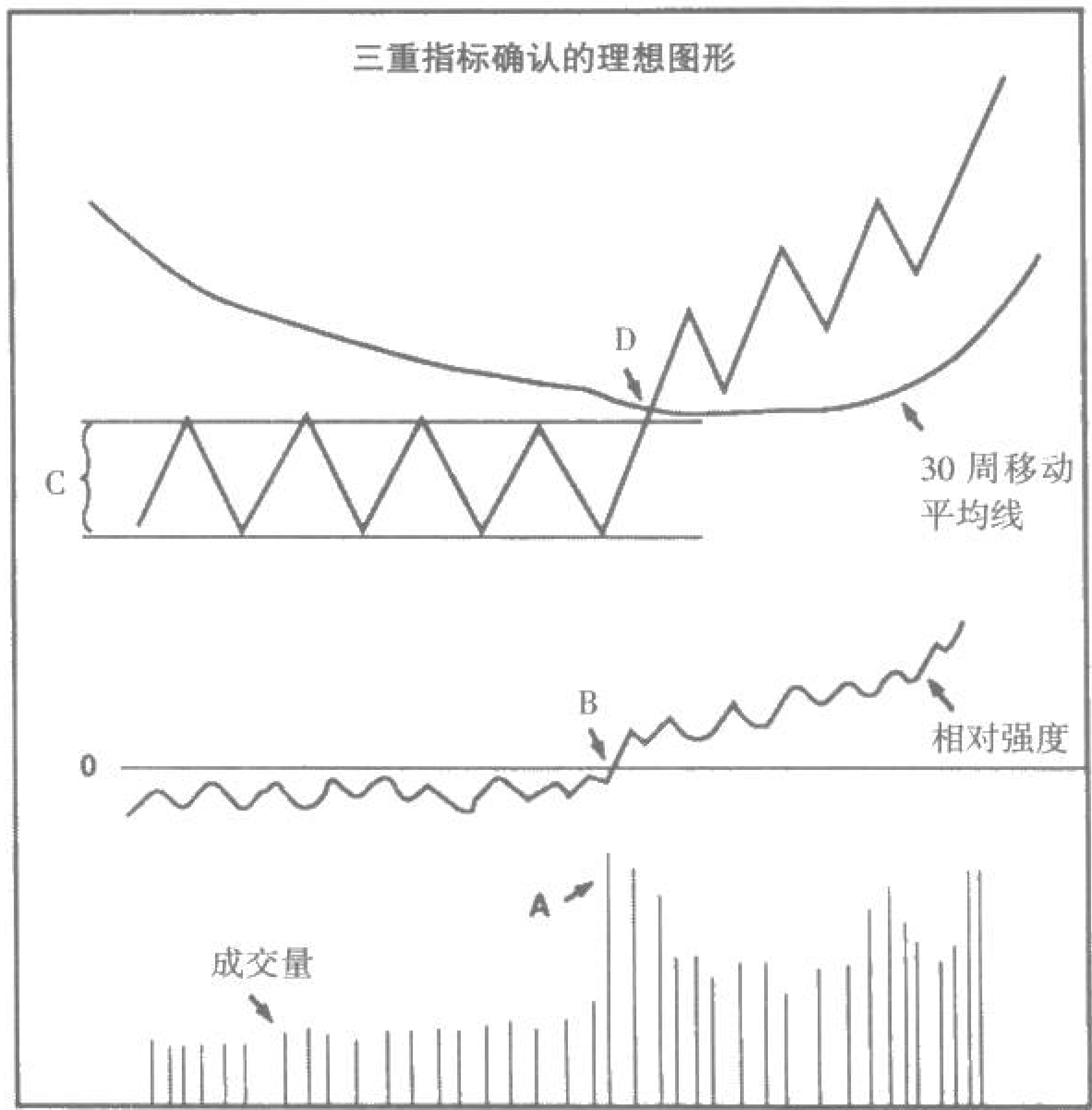
除了股票的价格必须位于移动平均线的上方这一基本要求之外,还有下面三个重要标准必须达到。第一,必须有成交量的利好信号。这是至关重要的!在向上突破时,市场上的优质股的成交量在突破时,总会显著地放大第一阶段底部区域形成的任何一点的成交量。对于这种形态的大赢家,我们想要看到的成交量不只两倍于前四周的平均成交量。此外,成交量的放大还应该持续一段时间。在最初的成交量大幅增加之后,应该出现连续几周成交量都较大的情况。这个信号意味着可以立即对这只股票产生很大的兴趣,当然还需要满足其他一些要求。因为这只股票开始快速上涨,对于任何整理,买盘都急于追加其仓位。而当股票回落较浅,不足以吸收买方的动力,那么买盘通常会称为恐慌性买进。

非常显著的成交量(图 5-15 中点 A)再度成为一只大牛股的关键要素,但它并非唯一。第二个需要关注的指标就是相对强度(图 5-15 中点 B)。这是一个可以用来区分一般的好股票和真正的大牛股的非常重要的工具。在这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的三重指标形态中，相对强度曲线必须处于某种状态，即要么位于负的区域，或是围绕在零值线附近上下波动。接着，当第二阶段向上突破发生时，相对强度曲线必明确地进入正的区域，这至关重要！我已经告诉过你，即使某只股票的相对强度曲线位于负区域，但只要它在不断上升并且其他技术指标都是利好的，你也可以买入它。但我们这里谈论的是具有特殊形态的大牛股，因此要达到的买入标准不能有任何降低。如果向上突破之后，相对强度曲线仍然位于负的区域，就不能满足这个特殊的要求，即使这只股票还是一个不错的买入对象，并且能获取不错的回报。

图 5-15



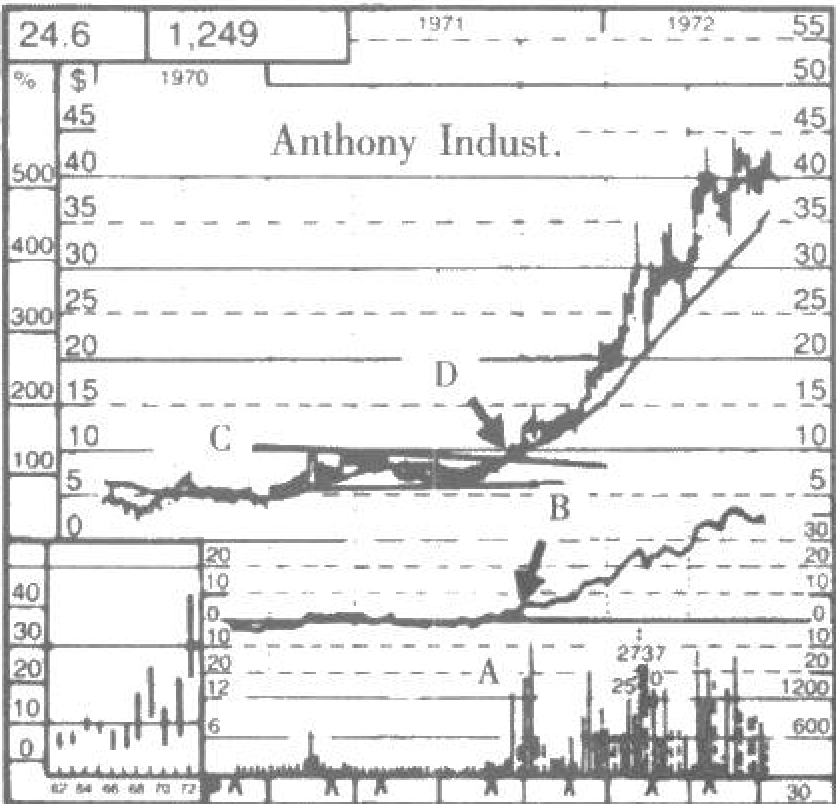
第三个所要追踪的线索是在这只股票向上突破之前要有较大的上涨。我知道这听起来很奇怪，因为我们都想以尽可能低的价格买入股票；但对于这种能够带来巨额回报的大牛股来说，这却是一个非常重要的因素。如果一只股票在处于第一阶段时有着较大幅度的振荡，一旦它向上突破了，其一路飙升的可能性就会大得多。就像一名跳高选手在腾空跳起之前先要下蹲蜷缩获得动力一样，一只在上涨前有小幅回调的股票一旦开始了向上突破，其上涨的动力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会强大得多。同样的道理，在向上突破发生前就已经上涨了 40 至 50 个百分点或甚至更多的股票在接下来的几个月里表现最好。但这确实会加大向上突破的短期风险，这就是我在前面强调这种类型的买入更适合投资者而非交易员的原因。

回到 1971 年，Anthony 完全满足了这类大牛股的各种必要的标准。成交量大约上涨了正常水平的四倍——一个明显的买入信号（图 5-16 中点 A）。此外，在接下来的几个星期里成交量一直保持着较高的水平。相对强度曲线也决定性地上升至正的区域（图 5-16 中点 B）。第三个重要的指标就是当 Anthony 股票还处于第一阶段时，股价就出现了较大幅度的上涨。其价格水平在 5 美元附近的支撑区域和 10 美元附近的阻力区域之间上下波动。因此，当它在 1971 年末第一次向上突破 10.125 美元时（图 5-16 中点 D），股价几乎已经上涨了 100%！对大多数投资者来说这时是卖出的时机，因为股票已经处于超买（超买是技术名词，指一只股票在短期内上涨过速而应回调整理）状态了。但我已经训练了你的眼力，而你也正在开始培养对图形的感觉，你应该不同于一般投资者。在 D 点，伴随着成交量的放大这只股票首次突破进入第二阶段。因此，你应该只说出一个字——买！而不应该像普通的投资者那样习惯地认为这只股票已经处于超买，目前的价格过高。在接下来的8 个月，我们关于大牛股的理论成为了现实，Anthony 的股票上涨超过了 300%。

图 5-16



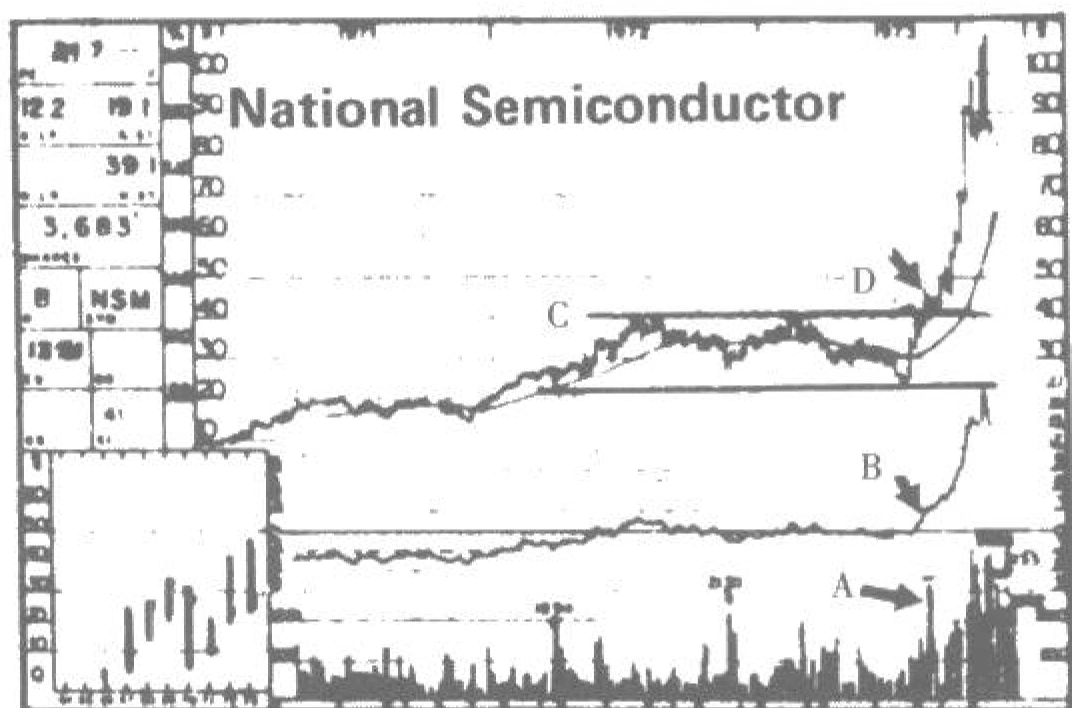
来源：曼斯菲尔德股票图形

National Semiconductor（图 5-17）在 1973 年也展现了同样的赢家潜力。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为整个市场行情已经不再向好，这时就不应该买入太多股票，而可以进行大量的卖空操作使得你在熊市中也能获利。但如果你碰上像 National Semiconductor 这样杰出的买进形态，你可以对你的的卖空部位进行套期保值。但是你必须保证这只股票是一只 A+等级的股票，因为在整个市场行情不好时，稍微差一点的股票就无法顺利上涨。National Semiconductor 就是这样的 A+股票。它是一只三重指标确认的大牛股，成交量较数周前的均量增加几乎三倍（图 5-17 中点 A）。此外，在突破发生之后的几周成交量依然保持了较高的水平。在向上突破进入第二阶段之前，相对强度曲线位于零值线附近，在此之后它迅速并强有力地上升进入正的区域。

图 5-17



来源：曼斯菲尔德股票图形

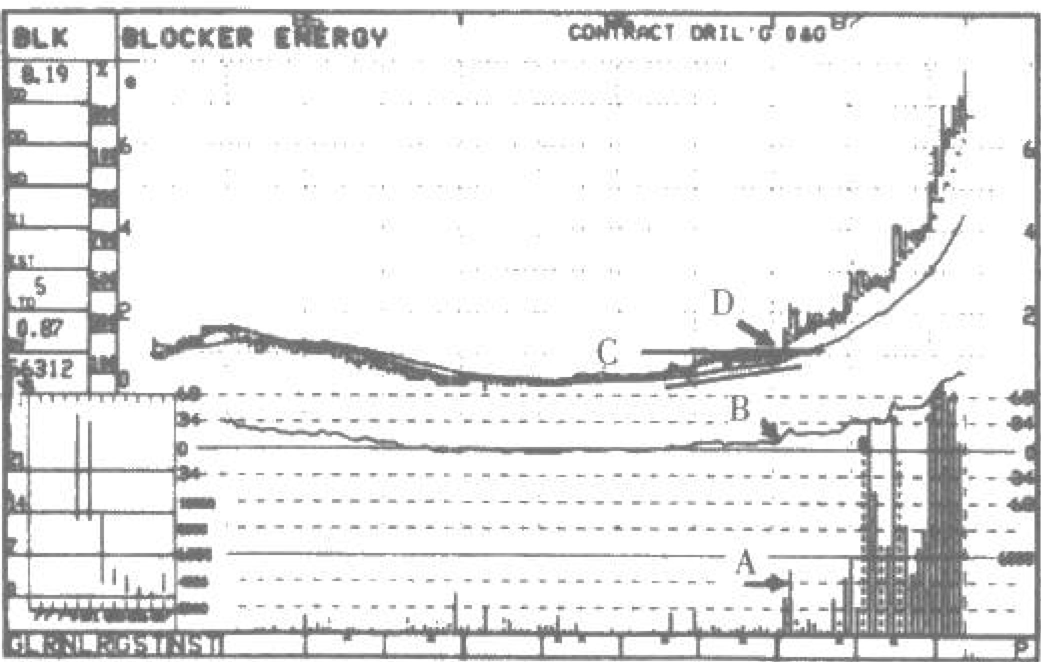
第三个重要的信号就是在 National Semiconductor 向上突破进入第二阶段之前，它已经有了较大程度的上涨幅度。在 D 点的 40.5 美元处突破之前，这只股票从 20 美元附近涨至 40 美元，股价几乎翻倍。同样，很多人认为在急剧的上涨之后，股价已经过高，但你心里更加清楚。看看这个三重指标确认的形态是多么的强劲吧，National Semiconductor 股价在接下来的 3 个月里上涨超过 150%——难以置信的 600%的年度收益率。这在任何时候都是令人惊叹的上涨幅度，但在 1973 至 1974 年的熊市中，这个上涨就显得尤其特别。因此，时刻对这种形态保持敏感，因为当你发现它时，你就要全面深入地去研究它。

为了确保你已经掌握了这个重要的概念，我们再看几个这种大幅盈利现象的例子。在 1987 年初，当 Blocker（图 5-18）的股票在 1.125 美元处从第一阶段向上突破时，其成交量明显增加。成交量不仅轻松超过了突破发生前几周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的平均成交量的两倍，实际上超过了五倍。成交量如此巨量的放大显示出大量资金对此情形很感兴趣，在大多数情况下总是会出现明显的上涨。Blocker也不例外。与前面相同，根据点 A、B、C 就能轻易判断出这是一只大牛股。而从基本面上看，这只股票并无吸引之处，并出现了较多次的亏损，但技术指标已经告诉了我们一切（在向上突破前，Blocker 能源公司在八个季度中有六个季度都公布为亏损）。除了所在的行业表现较好以外，这只股票在上升通道中也只有有限的阻力区域需要担心，并且这个阻力区域已经存在了 1 年半的时间。进一步说，这只股票的第一阶段底部持续时间很长。除了这些利好的信号之外，我们的大牛股所需的三个指标也都已符合标准。在第二阶段突破时的成交量很大，显示出这只股票背后巨大的推动力。其次，相对强度曲线一直在零值线周围，稍稍位于其上方。一旦向上突破发生，相对强度曲线立即从零值线附近快速上升。最后，尽管被较低的价格所掩饰，但在突破发生前股价也有了实质性的上涨。这只股票从 0.375 美元的低点上涨至 1.125 美元处的向上突破点——一个高达 200%的涨幅。但可以预测的真正的上涨才刚刚开始，在接下来的 11 个月，Blocker 的股价上涨了 600%。

图 5-18



来源：曼斯菲尔德股票图形

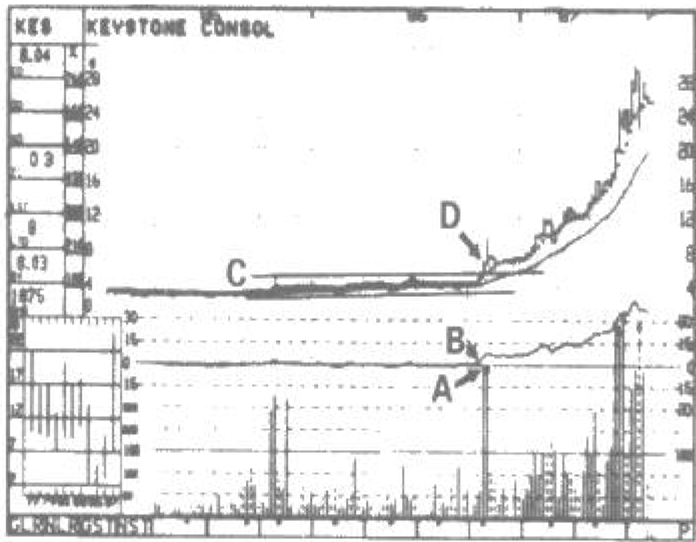
碰到这样的股票是由于运气很好吗？当然不是！虽然这些形态不是每天都有，也不是每周都有，但它们会按照一定的周期形成。当你对股票形态的分析更加熟练时，你就会找出这样的形态，买入并持有那些值得投资的对象——这样的股票会有很多。

Keystone Consolidated 和 Philippine Long Distance Telephone（图 5-19 和图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

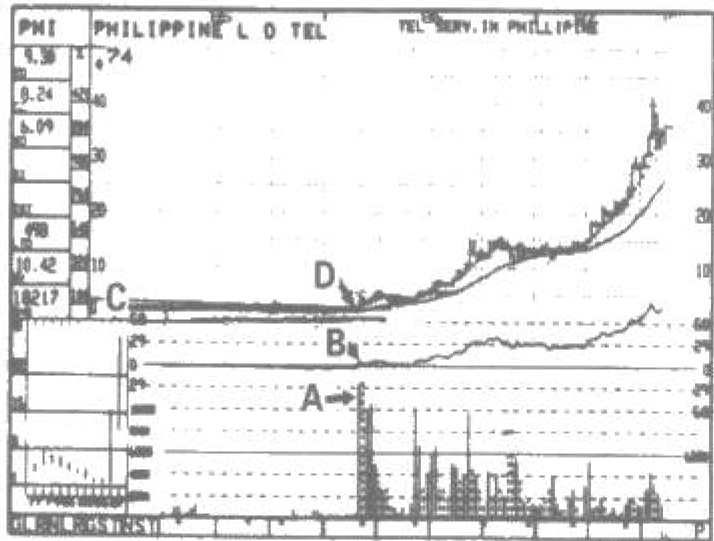
5-20)的股票都满足我对大牛股的三个判断标准。同样，结果当然很好！非常有意思的是，当 Keystone Consolidated 的股票在 4.625 美元处向上突破时，最近一期滞后 12 个月的每股收益是-3.70 美元，许多市盈率的关注者就担心这个公司正在破产的道路上。在这只股票的价格飙升至 30 美元时，你认为它的每股盈利应该增长到什么水平了呢？在 1987 年中期当其股价涨至 30 美元时，Keystone Consolidated 前 12 个月累积盈利为每股-1.16 美元，公司仍然还是亏损的！关于基本面分析和市盈率我就说到这里！对底部阶段的交易来说，这只股票符合了我们关于在突破发生前股价就需上涨 40%甚至更多的标准，尽管从图上很难看出来。曼斯菲尔德股票图形的一个缺点就是它使用的是价格的绝对水平，而不是对数或者百分比的相对水平。当一只低价的股票快速上涨时，尽管上涨的百分比很大，但由于价格上涨的绝对水平不高，因此看上去好像涨幅并不大。如果你发现了拥有这种图形的一只大牛股，投资这只股票并且重仓持有，因为你得到丰厚回报的可能性非常大。

图 5-19



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 5-20



来源：曼斯菲尔德股票图形

一旦你掌握了本章中这些非常重要的概念，你就知道应该如何去发现那些可以使你获得巨额回报的特殊投资对象。并且你还能知道买入它们的正确时间。

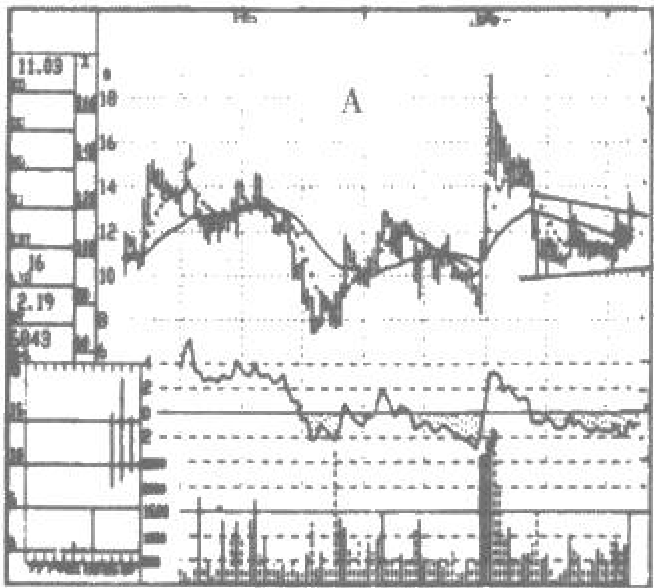
测 验

为了协助你磨练技巧，这里有几个股票突破的实际历史范例。但是在每一组的三幅股票图形中，只有一个可以最终成为大牛股。利用本章所述的规则挖掘大牛

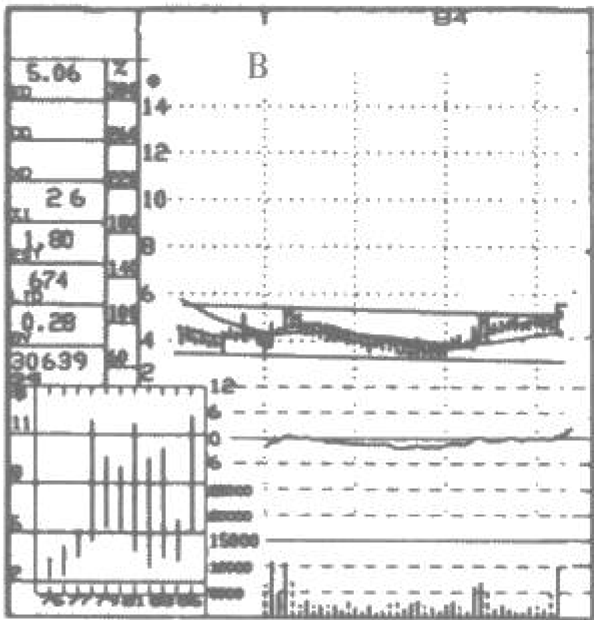
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股,看看你能否挑选出每组里的成功者(在三个一组的图形中,挑出最佳的个股)。

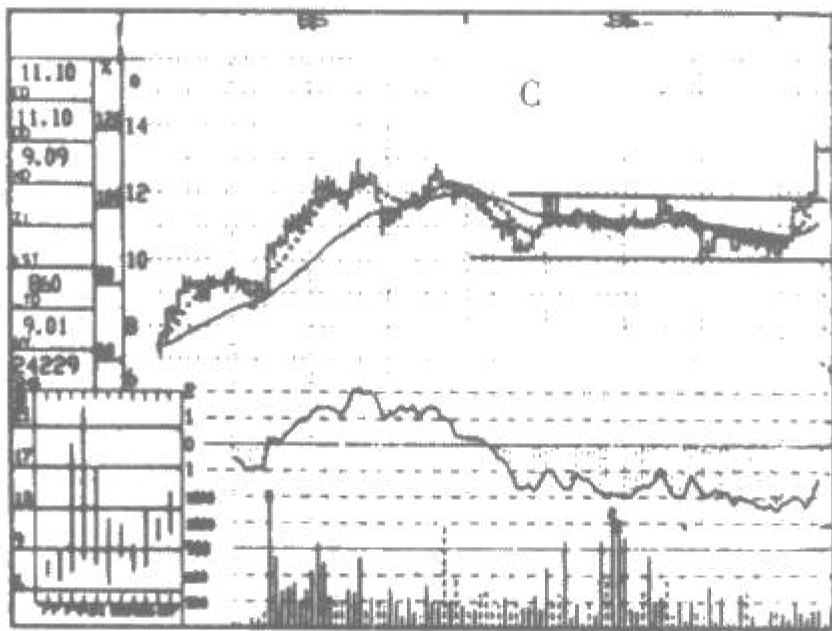
1. A. B. C.



来源:曼斯菲尔德股票图形

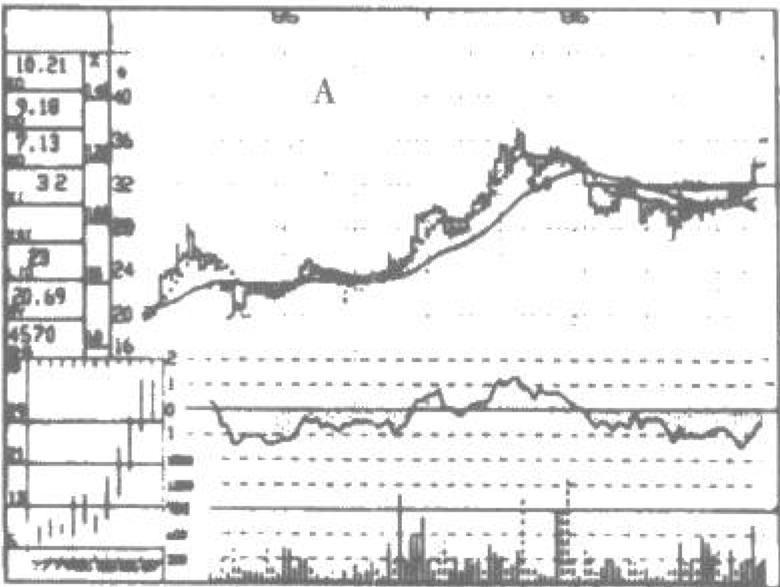


来源:曼斯菲尔德股票图形



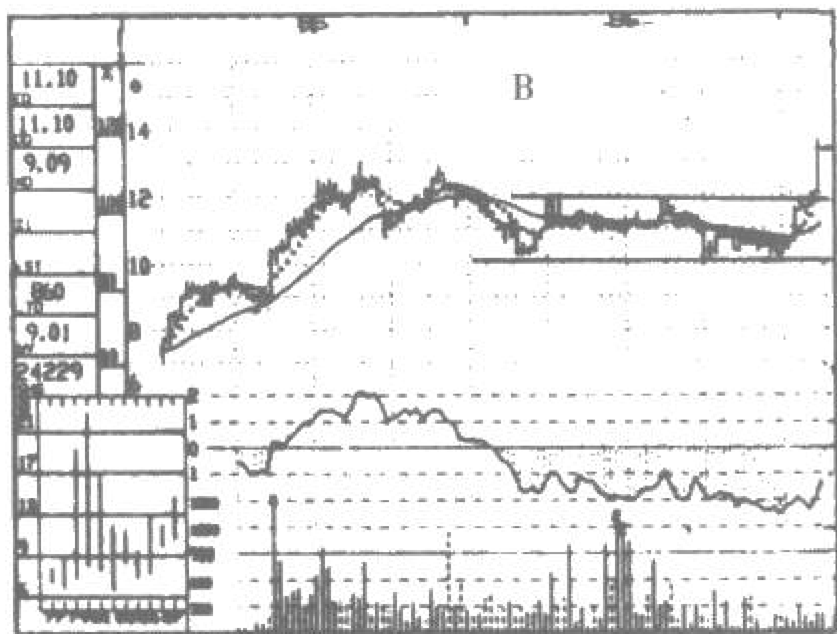
来源:曼斯菲尔德股票图形

2. A. B. C.

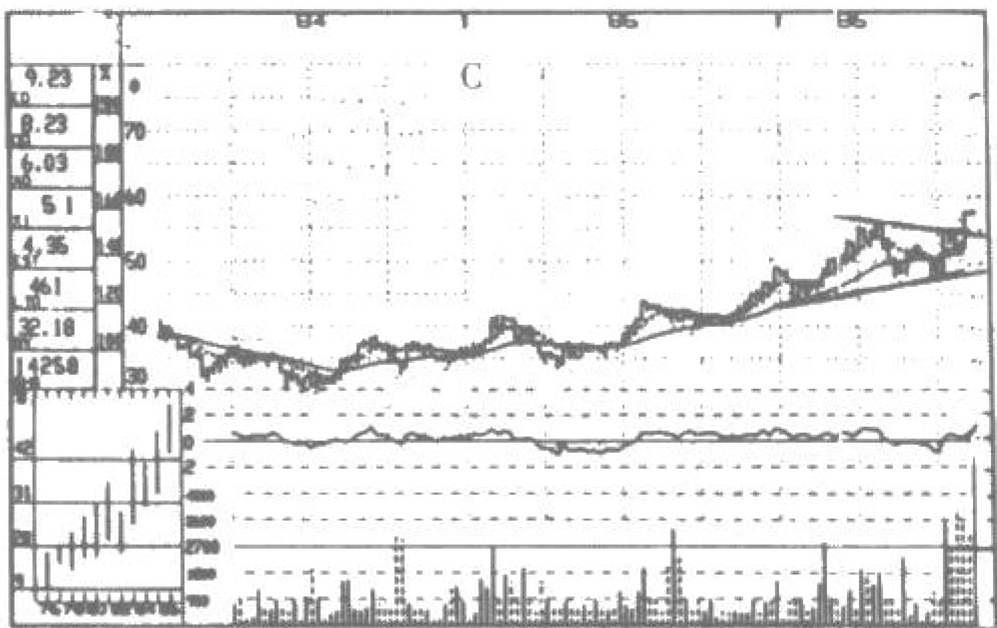


来源:曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

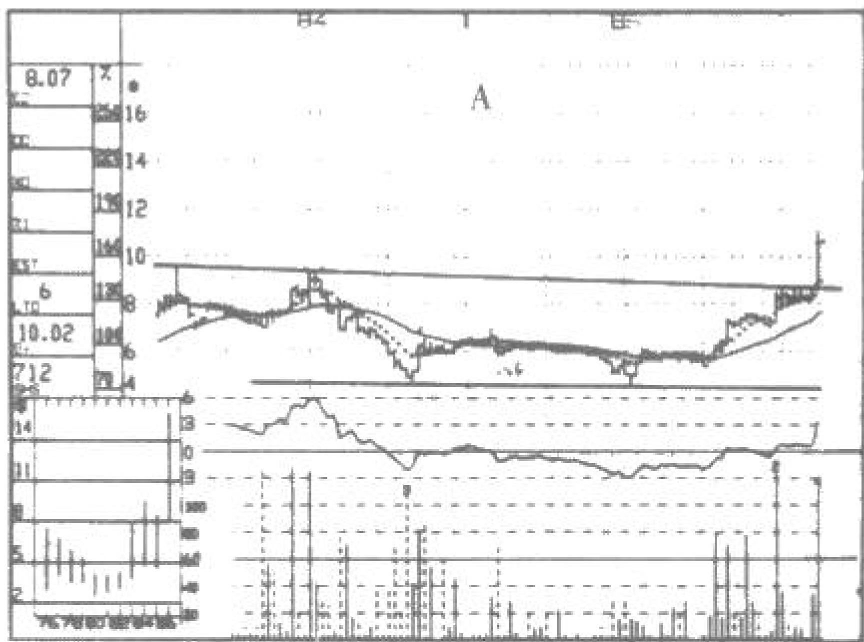


来源：曼斯菲尔德股票图形



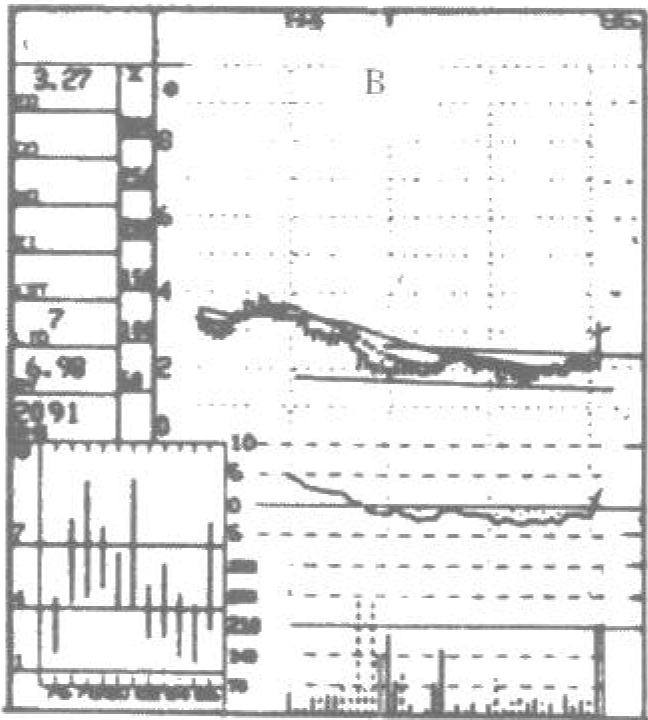
来源：曼斯菲尔德股票图形

3. 你会买入这组中哪两只股票？ A. B. C.

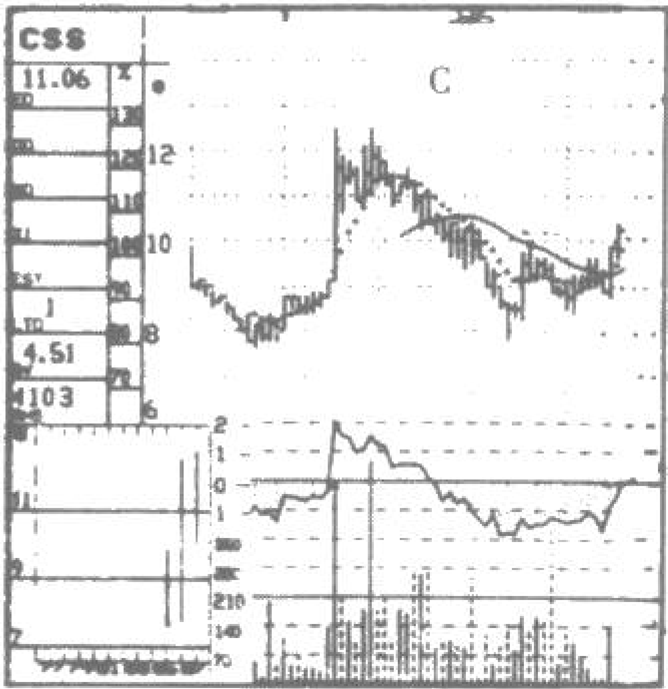


来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

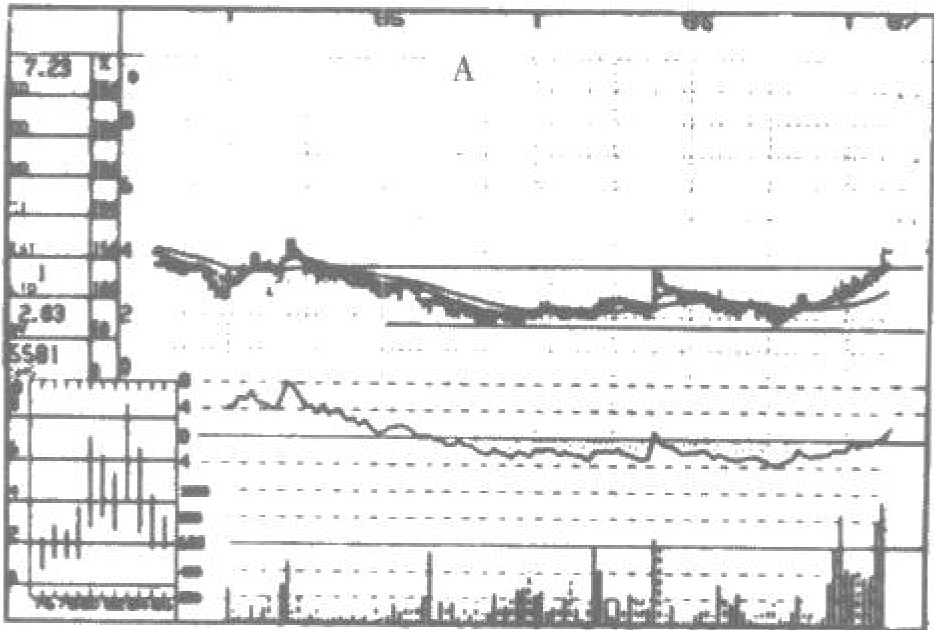


来源:曼斯菲尔德股票图形

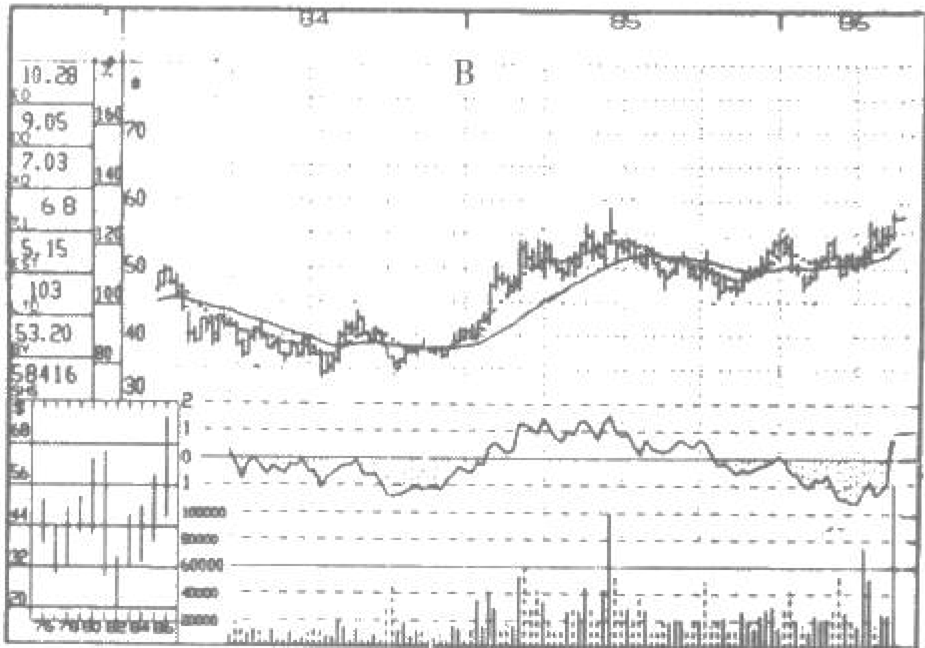


来源:曼斯菲尔德股票图形

4. 下面的三只股票都是不错的买入对象。　　正确　错误

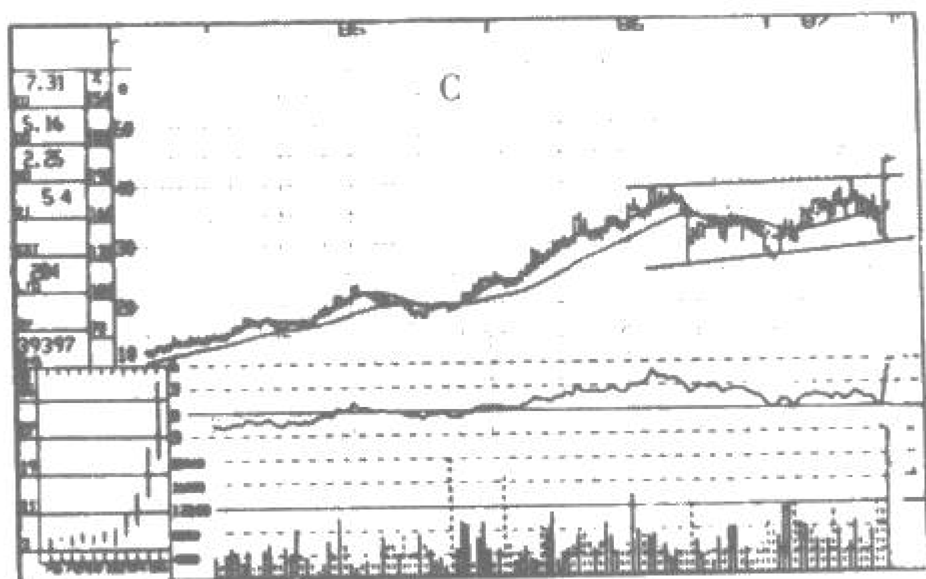


来源:曼斯菲尔德股票图形



来源:曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源:曼斯菲尔德股票图形

答 案

1. 正确的答案是 B,共和航空公司。它有三重指标确认的图形,在向上突破时成交量放大超过三倍,在突破之前股价已经上涨超过 50%,并且相对强度曲线向上越过了零值线。为确认起见,成交量在其后的几个月里继续增长,1986 年初共和航空公司被西北航空公司以每股 17 美元收购, 这只股票的买入者获得了丰厚的回报。对 A(MacGregor 体育用品公司)来说,相对强度曲线的形状不显著;但更重要的是,成交量并未达到突破发生前四周平均成交量的两倍。其结果是这只股票小幅上涨至 15.5 美元,接着在 1987 年中期大幅跳水至 8 美元。对于股票 C(Inter-City 天然气公司)来说,向上突破时成交量较小,根本不应该考虑这只股票。它在 12.25 美元处向上突破,8 个月之后才上涨至 15 美元。
2. 在这例子中,你应该买入股票 C(Ex-Cell-O 公司)。成交量明显放大,相对强度稳健。应该在这只股票向上突破 55 美元时将其买入,几周以后它就被 Textron 公司以 77.5 美元的价格收购。股票 A(Van Dorn 公司)的成交量变化不显著并且相对强度曲线表现平平。在向上突破 32 美元之后,这只股票在接下来的 8 个月里上涨至 40 美元。最后,股票 B(Lamson & Sessions 公司)的相对表现较差,而成交量的表现更糟糕。它是三者中表现最差的,而且结果也如此。它在 10.25 美元向上突破后仅仅上涨了不到 1 美元, 在 1 年半之后这只股票下跌至 4 美元。
3. 股票 A(Crown Crafts 公司)和股票 B(国际蛋白质公司)都是很好的买入对象。Crown Crafts 公司是符合三重指标标准的股票,在向上突破之前其股价已经上涨接近 100%,突破时伴随有成交量的明显放大,同时相对强度曲线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升进入了正区域。这只股票在 9 美元处向上突破,8 个月之后股价飙升至 87.5 美元。国际蛋白质公司也是符合三重指标标准的股票,在向上突破之前其股价已经上涨超过 50%,突破时伴随有成交量的急剧放大,同时相对强度曲线上升进入了正区域。不出意料的,不到两年这只股票就上涨至 20.75 美元。对股票 C(CSS 工业公司)来说,向上突破时的成交量表现平平。尽管要比平均水平多出两倍,但却低于底部阶段中某几个星期的成交量水平。这只股票在 10.125 美元处向上突破,6 个月之后股价仅仅上涨至 12 美元。

4. 正确。这三只股票都是很好的买入对象。股票 A(GTI)是符合三重指标标准的股票,在 3.5 美元处向上突破。4 个月后股价涨至 10 美元。股票 B(Sperry 公司)也是符合三重指标标准的股票,显示了非常显著的成交量放大,在向上突破 57 美元时就应该买入。就在几个星期之后,这个公司就被 Burroughs 公司以 76.5 美元每股的价格收购。最后,当 Harcourt Brace 公司(股票 C)的股价向上突破 40 美元、成交量明显放大、相对强度曲线位于正区域并且在 40 美元上方没有了进一步的阻力区域时是买入这只股票的好时机。所有这些利好的因素很快就得到了回报,这只股票在几个星期内迅速上涨至 60 美元左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

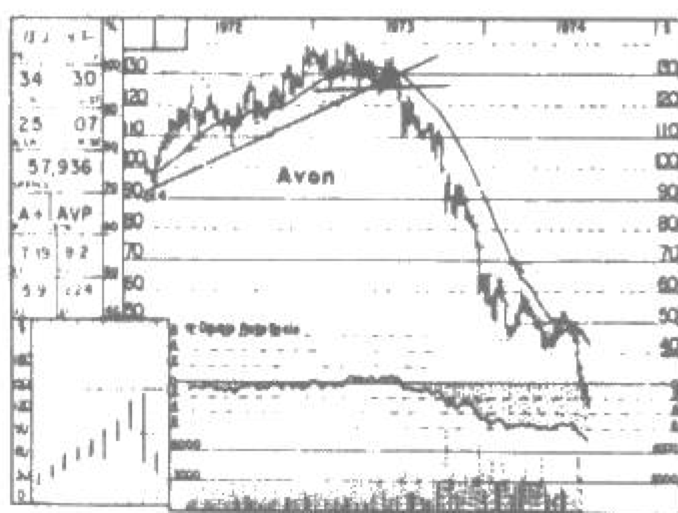
第6章 何时卖出

WHEN TO SELL

投资成功之路，你已经完成一半以上的旅程。为了使旅程圆满，这里还有非常重要的步骤需要精通——学习何时卖出股票。如果你真的要在股票市场上大有斩获，卖出决策则具有关键地位。但不幸的是，几乎很少有市场玩家可以精通这一重要步骤。

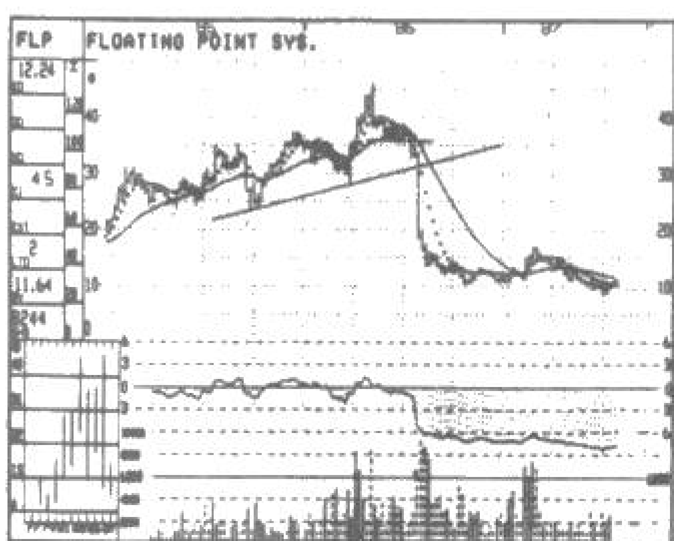
从140美元到19美元一直持有Avon，或者从45美元到8.5美元一直持有Floating Point，这会让你赔的一塌糊涂（见图6-1和6-2）。很难相信有那么多明明是赢利的投资组合转眼间就变成了灾难。你一定听过这样的故事，40美元买入股票XYZ以后，该股股价一路上扬至60美元。这时有谣言说它不久就能突破100美元，那为什么要卖掉呢？可是当它跌得只剩20美元的时候，你才发现如果当初卖掉它该多好啊！

图 6-1



来源：曼斯菲尔德股票图形

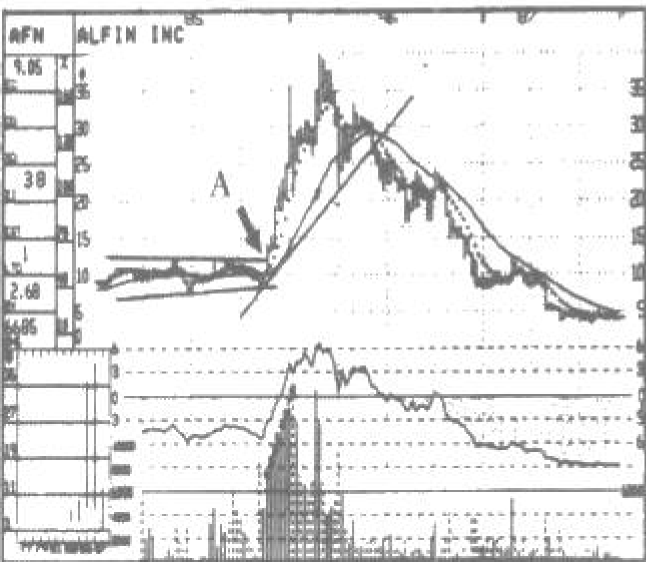
图 6-2



来源：曼斯菲尔德股票图形

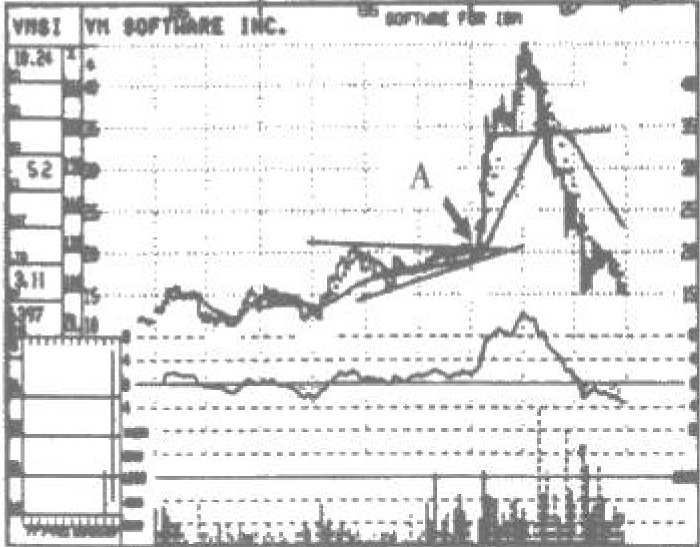
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-3



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 6-4



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 6-3 和 6-4 中 Alfin 和 VM 的例子清楚地说明学习何时卖出的重要性。在这两个例子中，买入点都很清楚（图中的 A 点）。在接下来的几个月里，两只股票都向着买者梦寐以求的方向大幅上涨。但是，如果你无论如何都一直持有他们，那么美梦将变成噩梦。在大幅上涨之后，每只股票都吐回了获利。甚至更糟的是，它们实际上却亏损。一旦你掌握了本章所讲述的投资技巧，你将永远都不会经历这种惊心动魄。

同样有损投资组合表现的是过早卖出。有多少次你买对了一只股票，它的价格在 12 到 18 个月内翻了三番——但你已不再持有它。股票从 40 美元一路上涨到 120 美元，但你却错误地认为不能从它身上获得很多利润，所以在 50 美元时早早地获利了结。实际上，从长期来看，你需要用那些较大的赢利来弥补偶尔所犯错误造成的损失。只有这样，你才能获得较大的净利润。

投资者或者交易员的问题在于他们要卖出股票的原因是他们的感觉，他们感觉股价太高了就决定要卖出，卖出后就眼睁睁地看着股价继续上涨。是否有方法可以明智地判别一只股票已达高峰而遥遥欲坠？答案是肯定的，而且这种方法是以我的阶段分析法为基础的。在讲述正确的卖出方法之前，让我们来分析一下大多数投资者的错误做法。

卖出股票时的几个“不要”

1. **不要把你是否卖出股票的决定建立在对税收的考虑上。**这是典型的做决定时考虑次要方面的例子。投资者们经常考虑到如果卖出某只股票，他们就要交太多的税，所以决定不卖出。但在接下来的几个月里，该股股价急剧下

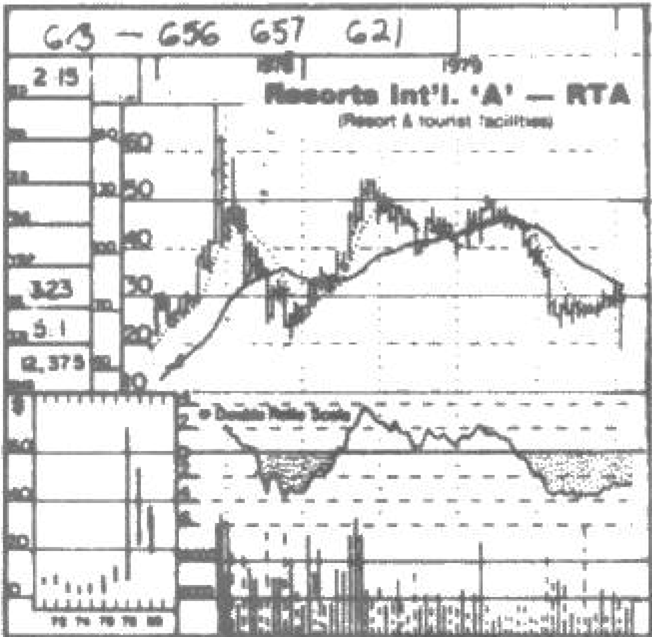
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降，投资者亏掉了大部分的收益。如果在股价下跌前卖出股票，交完税金的还会有很多剩余的收益。而且，很可能你将这些收益投入另外一只处于第二阶段的股票又获得了新的收益。

下面的真实故事很好的证明了我要说的道理。1978 年，我在一次投资研讨会上发言，我说到股票市场在经历了牛市以后已经显示出强烈的卖出信号（尽管股市还没有进入高位震荡的第三阶段，但已经显示出经典的泡沫破灭的信号。交易量和股价都已经过高）。在我演讲结束以后，一个狂热的投资者（以下我将称他为吉姆）找到我，告诉我他正面临一个非常严重的问题。他持有几千股 Resorts International Class A 的股票（图 6-5）。那时该股的股价在 65 美元左右，而最高时为 70 美元，所以我认为他最多有 5%的损失而已。因此我告诉他："不要着急，这点小损失没有关系，你可以从其他股票上再赚回来的。"他的回答让我吃惊："哦，我没有损失。我是以 20 美元买入的。我的问题是我的收益这么大，我要交的税太多了！"我告诉他这是每个人都要遇到的问题，他应该卖掉这只股票而不去考虑税的问题，由于股票收益所交的税正如做生意的成本一样，是应该的。1 年以后，当我再次参加那个会议的时候，我又遇到了吉姆。当他过来跟我打招呼时，提起了 1 年前我们之间的谈话。我问他的问题结果如何了，他说："哦，我现在再也不受那个问题的困扰了。Resorts 现在又跌回 20 美元了，我没有任何收益了，也就不用担心税的问题了。"

千万不要陷入这个圈套里去。当一只股票价格下跌时，无论你是收益还是亏损都应该卖掉它，更不用考虑交税的问题。在残酷的市场竞争中，没有人知道也不会关心你在那只股票上花了多少钱，你应该学会客观冷静地处理问题。

图 6-5

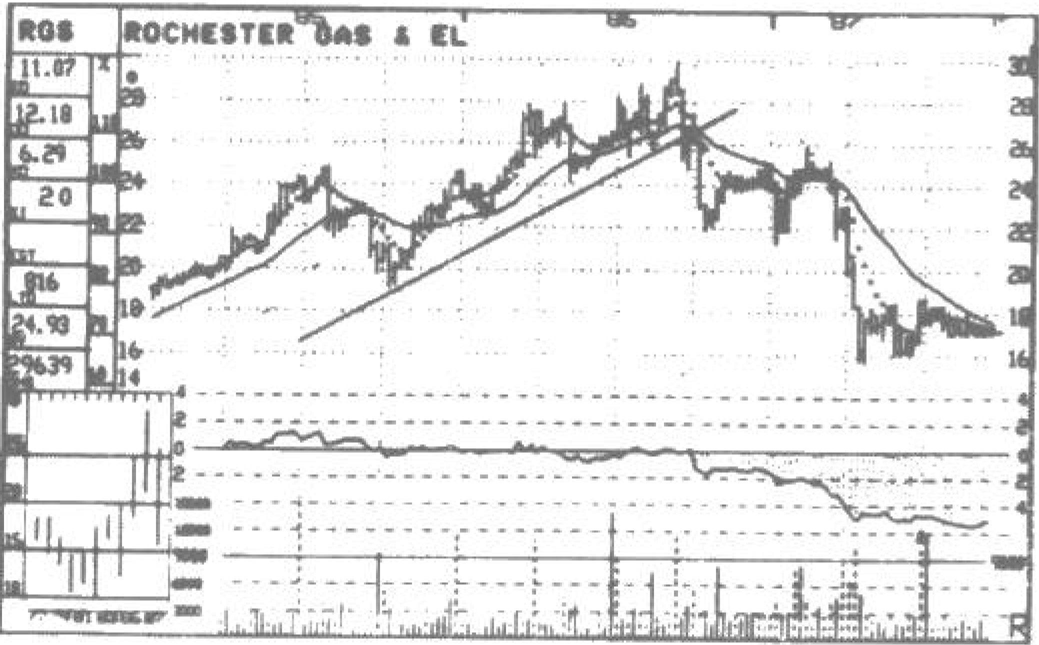


来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. **不要把你是否卖出股票的决定建立在对股息的考虑上。**很多情况下，投资者决定持有一只走势较弱的股票常常是因为它支付不错的股息。这种做法是很愚蠢的，因为像 1987 年 Rochester Gas & Electric（见图 6-6）的股票一样，如果股价跌了几个百分点，你的亏损可能比全年的股息还要多。公共事业公司的股票通常会派发丰厚的股息，这时人们通常会持有这种观点，由于丰厚的股息而继续持有股价本已下跌的股票。如果这类股票处于股价上涨的第二阶段，即使股价不会上涨很快，但它的总收益（股价上升和股息）也将远远高于银行 5.5%的利息。但当这样的股票进入下跌的第四阶段以后，如果有人认为它可以分配股息所以不应该像对待其它进入第四阶段的股票一样卖掉它，那么这种想法实在是太荒谬了。记住，如果你得到 10%的股息却因为股价下跌损失了 20%，那么你照样是亏损的。情况也可能更糟，股价下跌很可能是公司经营情况恶化的信号。很可能将来公司根本无力支付股息。很多投资者们已经从大陆银行（Continental Illinois）或其它破产的例子中吸取了教训。

图 6-6



来源：曼斯菲尔德股票图形

3. **不要因为一只股票的市盈率（P/E）很低就继续持有它。**即使你买的股票价格很高，但它的市盈率仍然很低。股价往往下跌，几个月以后你会发现收益相当令人失望。这时市盈率不再处于很低的水平上，不过一切为时已晚，无法获利了结。此外，还有很多股票市盈率很低，而且是一直保持在一个很低的水平上，但股价照样下跌。图 6-7 中 Chase Manhattan 的股票是我所说情况的一个有力的证明。1986 年当 CMB 的股价在 50 美元左右时，它的市盈率只有 7。有意思的是，13 个月后其市盈率又进一步降低到 6。不幸的是，这只股票已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经进入了下跌的第四阶段，股价从 50 美元跌到 34 美元。因此，低市盈率不是你持有某只股票的理由。

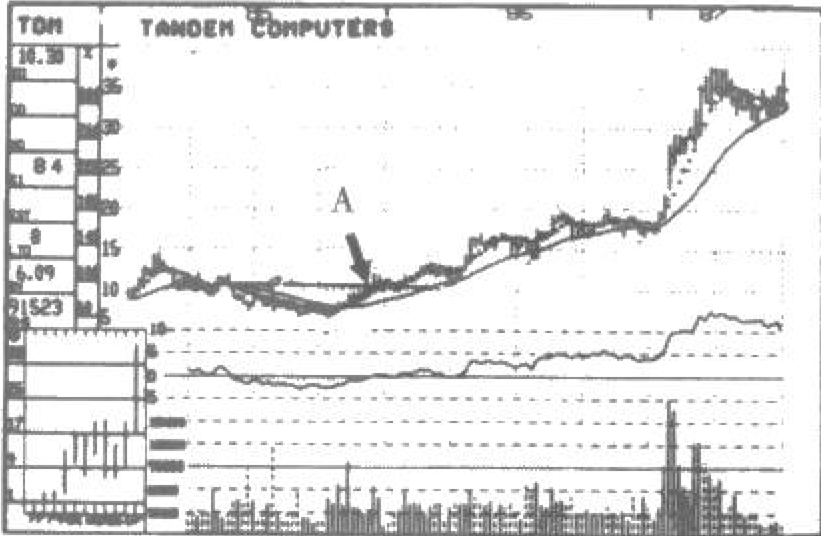
图 6-7



来源：曼斯菲尔德股票图形

4. **不要仅仅因为某只股票的市盈率太高就卖掉它。**把第三点反过来也是一个很严重的问题。在华尔街有一个古老的笑话，一个投资者问他的经纪人为什么一只股票的价格会上升。因为经纪人没有更好的解释理由，就应付说"买的人比卖的人多呗"。在这个笑话背后蕴藏着真理，但是很少有投资者能读懂它。投资者们经常推想和臆断股价变化的理性原因。他们中少有人明白市场并不是时刻都是理性的这个道理。市场向来都是反映市场上弥漫的投资者心理和情绪的。如果投资者们看涨股市，并怀有非常乐观的梦想，那么已经很高的市盈率仍然会继续涨高。图 6-8 中 Randem 的股票就是这种情况。1985 年底时，当这只股票在 A 点超过 10 美元的阻力线时，它的市盈率是 32。15 个月以后，该股股价达到 38 美元的水平上，市盈率达到 44。

图 6-8



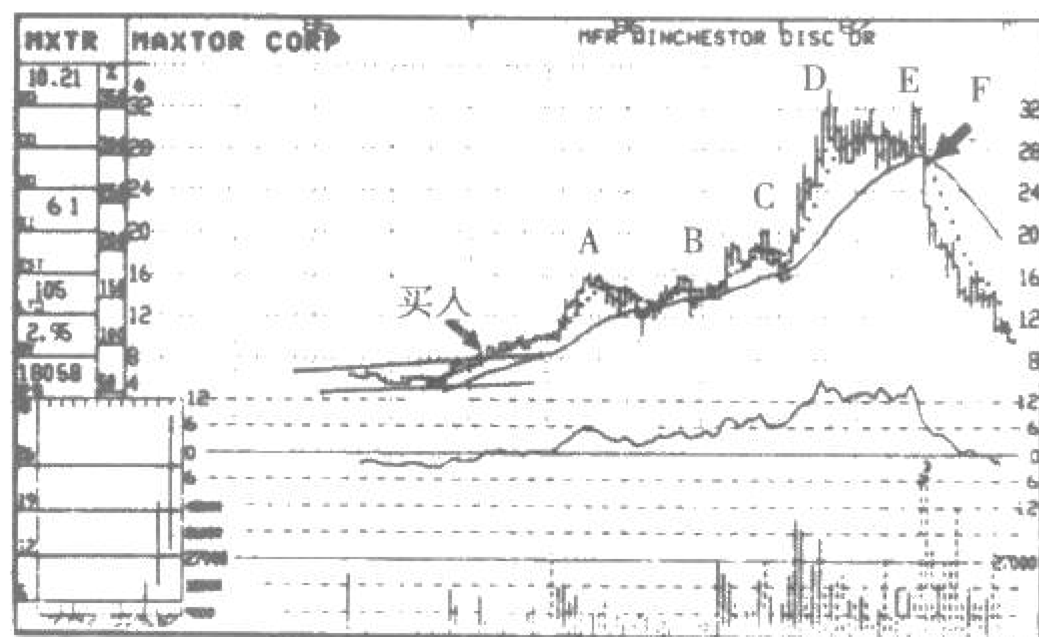
来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者们都是喜怒无常的：当他们乐观时，无论市盈率已经有多高，他们都会想尽理由和借口继续购买股票。另一方面，当他们悲观和焦虑时，无论市盈率有多低，他们都不会买这只股票。因此，股市的秘密就是接受这个事实：当股票处于第二阶段上涨时，再高的市盈率都可能变得更高，因此你可以一直持有它，直到有明显的信号显示该股票已经进入第三阶段时再卖出。这远比过高的市盈率重要，因为股价升高表明购买正在逐渐增加，买方正在逐步与卖方的力量持平。这不是股票被高估而引起股价上涨的模糊概念，而是为现实中供给与需求最终达到平衡点提供了一个可测量的工具。

图 6-9 充分说明了这些问题。当 MXTR 在 1986 年突破了 8 美元的阻力线时，该股进入了第二阶段，尽管此时的市盈率已经处于 16 这样一个不是很低的水平上，但还应继续买入。A 点附近，该股市盈率已经高达 28。之后的 B 点仍然非常危险，为 24。C 点仍然高于 20。但是，由于移动平均线仍然处于上升趋势，根据我们的阶段分析法，应该忽略高市盈率的危险而继续持有该股票。几个月以后，该股股价涨到了 34 美元，此时市盈率高达 33（D 点）。在 E 点，市盈率仍然处于一个令人焦虑的高位——28。如果你以市盈率为依据而做卖出的决定，那么很可能你在 A 点 16 美元的时候就已经卖出了这只股票。但是该股在 F 点之前，并没有真正的发出卖出的信号。在 F 点这个重要的头部上，移动平均线开始下行。几个月以后，此股票跌到 9.625 美元的价位。注意，这只股票在价格上涨的 18 个月里，一直保持着较高的市盈率。只有当供给和需求平衡，第三阶段形成以后，Maxtor 才开始真正的下跌。这充分说明了我们的技术分析法比主观的市盈率高估理论更加精确和有用。

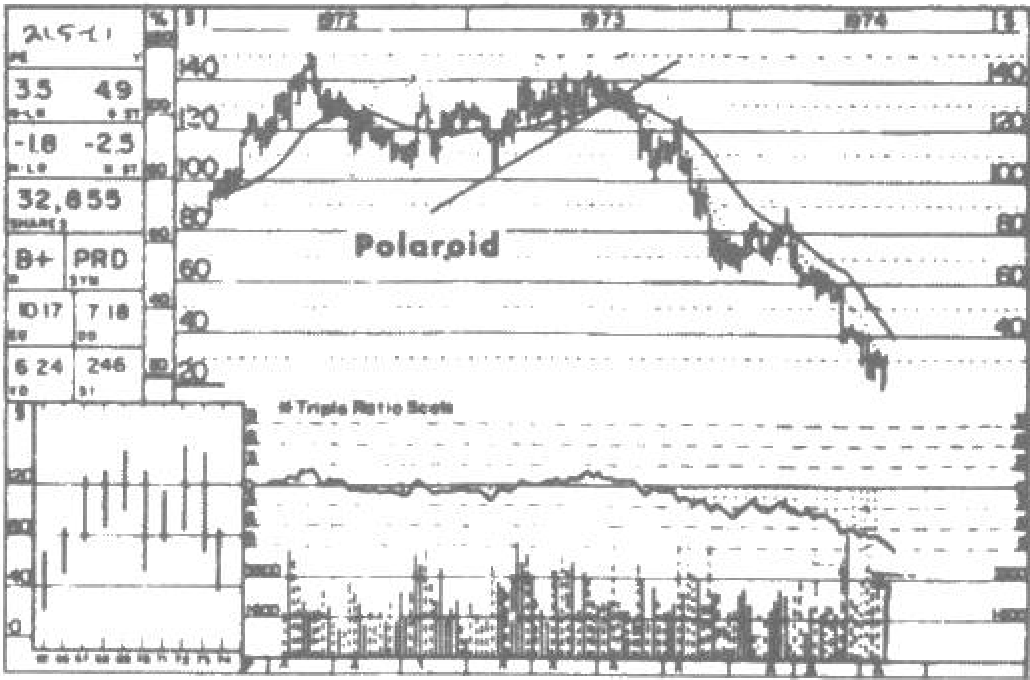
图 6-9



来源：曼斯菲尔德股票图形

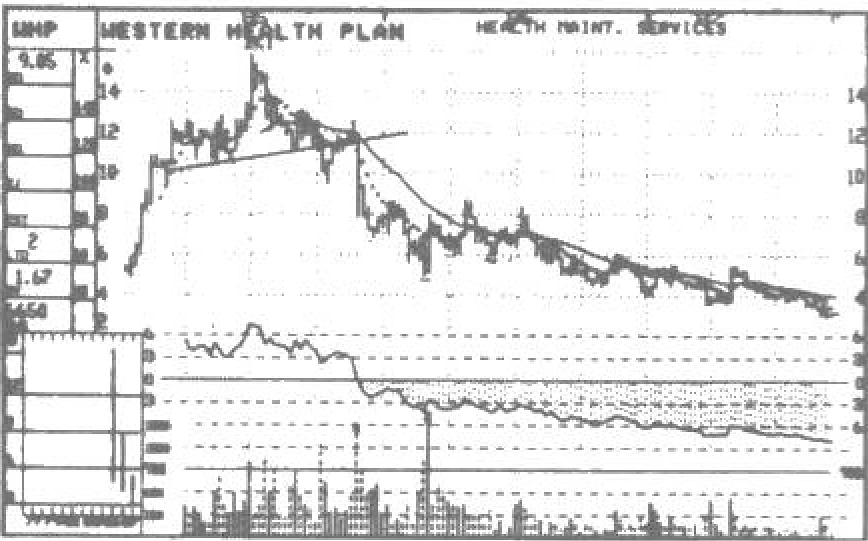
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-10



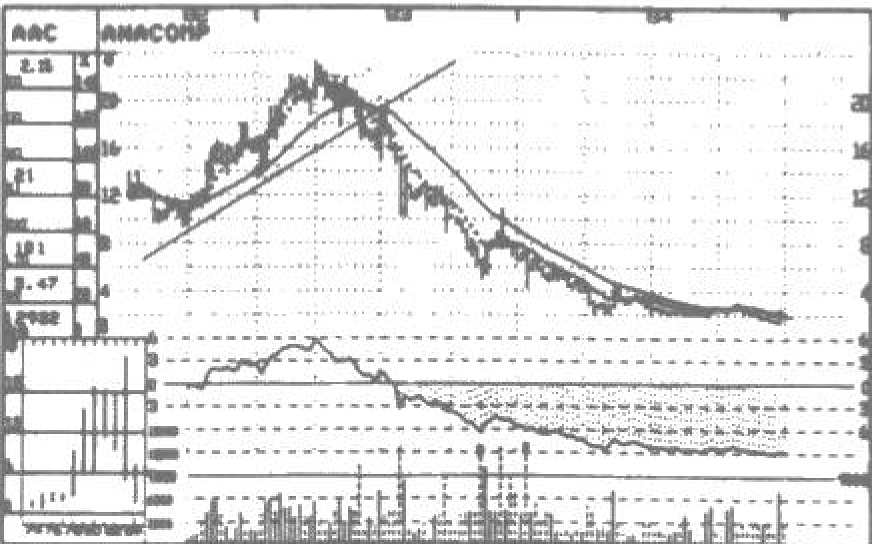
来源:曼斯菲尔德股票图形

图 6-11



来源:曼斯菲尔德股票图形

图 6-12



来源:曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-13



来源:曼斯菲尔德股票图形

5. **不要在股市不景气时向下摊平。**图 6-10 中在 1974 年 Polaroid 从 150 美元跌到 16 美元和图 6-11 中在 1985 年 Western Health Plans 从 15.875 美元跌到两年后的 3 美元的例子在细节上是相同的。他们都是进入第四阶段下跌的股票,应该卖出。不幸的是,许多投资者陷入了基本面的陷阱。首先,他们要继续持有一家好公司的股票——他们认为的好公司。当他们意识到公司处于困境中的时候，便决定在下次股价反弹时卖出该股。这种忍受损失的想法是相当错误的。许多进入第四阶段的股票根本不给购买者抛出该股的机会。当恐慌引起股价暴跌的时候，那些运气差的投资者又想靠向下摊平（向下摊平指于较低价格买进较多股票,使得平均持股成本降低)来站稳脚跟。向下摊平在理论上是成立的，但在实践中往往行不通。那些冒险进行这一技术操作的人们经常遭受巨大的财务损失。1983 至 1984 年 Anacomp(图 6-12)和 1981 至 1982 年 Halliburton(图 6-13),只是数百个案例中的两个范例。它们显示,如果采用这种愚蠢的战术,你会被一扫而光。Anacomp 的股票突破 18 美元时已经显示出明确的卖出信号，它的股价从 18 美元一直跌到 2 美元。Halliburton 的股票在 70 美元的时候突破了主要的支撑线,移动平均线也开始下行,最后它跌到 21 美元才停止。

不可落入此诱人的陷阱,认为只要较低的价位买进更多的股票,则股价只需反弹 1/2，你即可解套出场。依据专业人士的操作——向上而非向下摊平。当市场行为开始显示他们的看法正确,专业人士会进一步累计持股,——而不是当他们被证明为错误时。他们不会坐在一只问题股票上等待，他们会立刻脱身。学习如何脱离亏损局面而使损失达到最小，是成功投资诀窍中最重要的。正是因为这一秘诀如此重要，我才会在本章的后面用整整一节来专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门讨论这个话题。

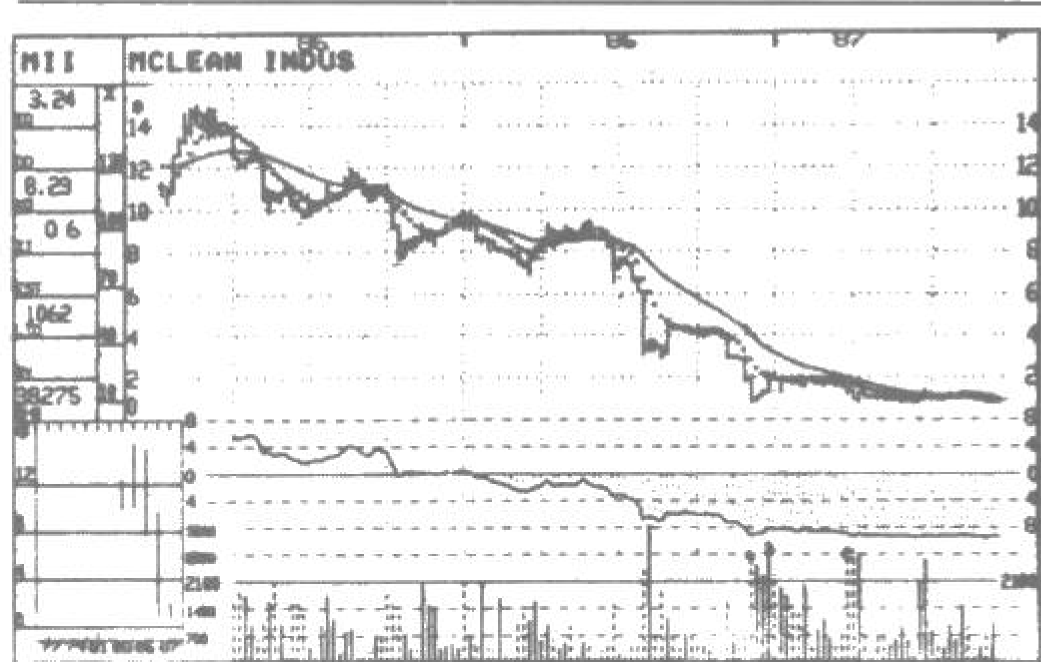
进行向下摊平操作的投资者是不会关心盈利指标的，因为在应该卖出该股票的时候，他的选择是继续买入而不是卖出。在他心目中有一个卖出该股的目标价位，因此在达到此价位之前即使此时股票价格略有反弹，他也会有麻烦。当反弹的股价没有达到他的目标价位时，他会因为自己数字上的目标没有达到而继续持有该股。

从这几个例子中你可以看到，如果你持有的是一只处于崩溃边缘的第四阶段的股票，这时还继续对它进行向下摊平的操作是非常危险的。每一次你低价买入时都希望这个价位是这只股票的底价，你的操作给你的投资组合带来了更多的股票和损失。结果往往是你白白把钱又扔进损失的深渊中。要使自己的投资组合不保守，保持较高的投机性是非常重要的。企图猜测弱势股票的底部就犹如用手在大海里捞鱼。因为“希望”就继续持有某只股票是一个非常愚蠢的原因，而如果因为“希望”就继续买进某只股票就更糟了！所以要学会用设定停损价位的方法锁定你的收益是十分必要的，当你意识到你的股票出现问题时就要及时卖出。如果你遵循这一制胜法则，你就还有机会保住资本在便以后的投资中弥补今天的损失。

6. **不要因为整个市场整体呈牛市就拒绝卖出股票。**在一个牛市的环境里的确会让你少做一些不太明智的决定，但不要认为牛市是可以解决一切问题的灵丹妙药。当然，市场整体的上行趋势会增加持有第二阶段股票的投资者获利的可能。而且牛市也往往能限制下行股票的下跌。然而，华尔街有句老话“不要被牛市冲昏了头脑”。当一只股票在牛市中从技术分析上来看有暴跌的危险时，千万不要再犹豫了——马上卖掉它！如果一只股票在牛市中显示出下跌的趋势，那么这将是灾难开始的一个预警信号。图 6-14 中 McLean Industries 和图 6-15 中 Sunbelt Nursery 两只股票都说明了这一点。在道琼斯工业平均指数从 1,250 涨到 2,746 的过程中，McLean 从 15 美元跌到了 75 美分；同样，在道琼斯指数从 1,500 涨到 2,746 的过程中，Sunbelt 从 15.5 跌到了 5.5 美元。因为整个股市是牛市就坚持持有那些处于第四阶段的股票是相当危险的，千万不要掉入这个陷阱中。

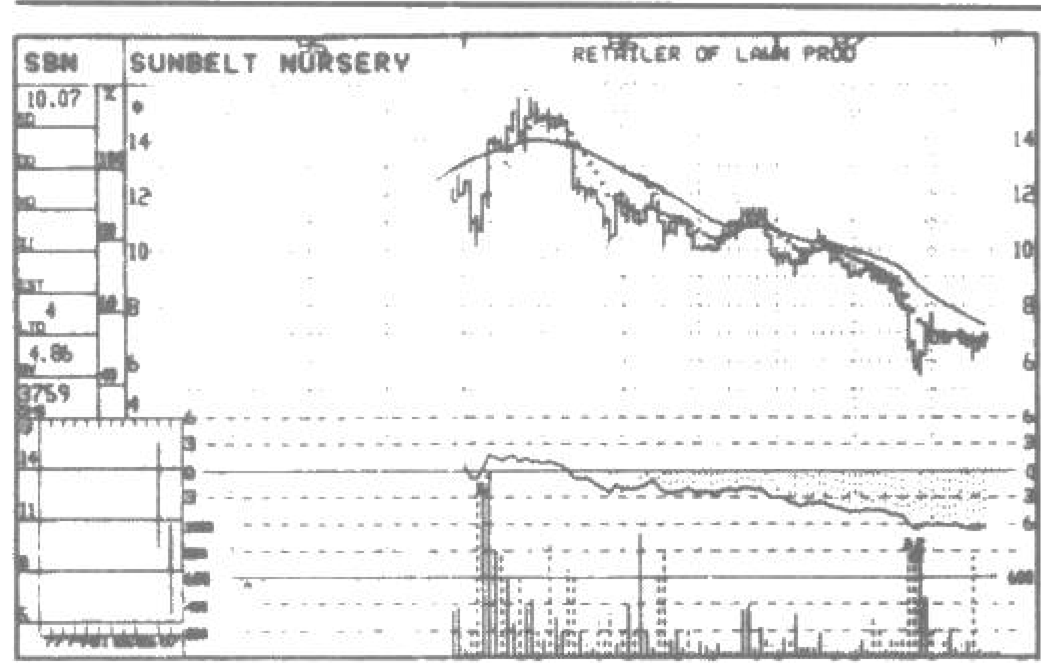
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-14



来源:曼斯菲尔德股票图形

图 6-15

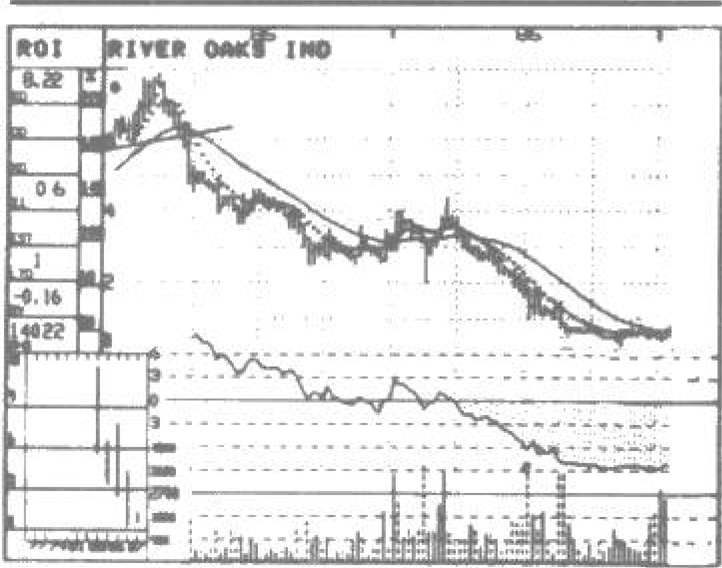


来源:曼斯菲尔德股票图形

7. **不要等到下次反弹再卖出**。当图形显示出某只股票有麻烦的时候,要马上卖掉它。不要等着它反弹一两个百分点再卖出，那样可能会使你损失许多资本。图 6-16 和图 6-17 中的例子很好的说明这一点。应该在 River Oaks 突破 6 美元时就果断地卖掉它。到它跌到 25 美分以前,这只股票再也没有回到 6 美元的价位上。在 Savin 突破 7.25 美元时形成了一个强烈的卖出信号,从这点起它便一路下跌到 1.125 美元。所以,一旦你发现危险征兆并且了解应该卖出时,就马上行动吧——卖掉它,不要再为寻求稍好的价格而烦恼!

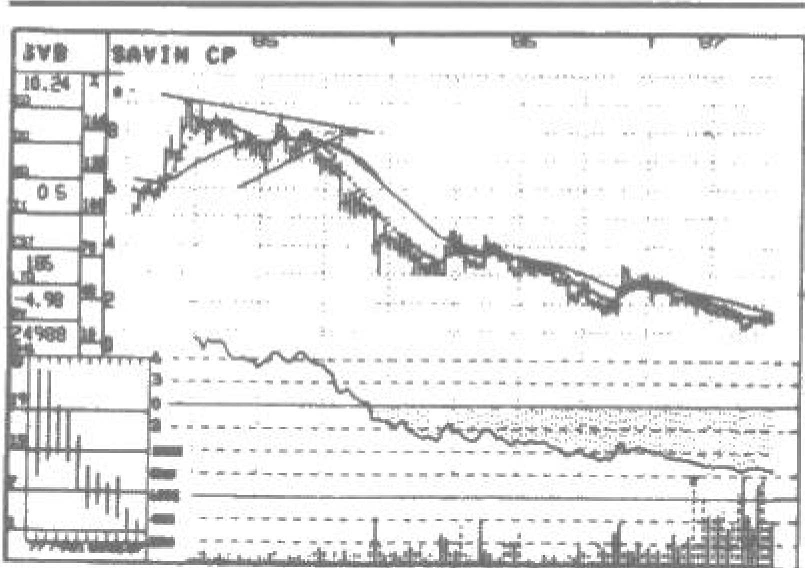
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-16



来源:曼斯菲尔德股票图形

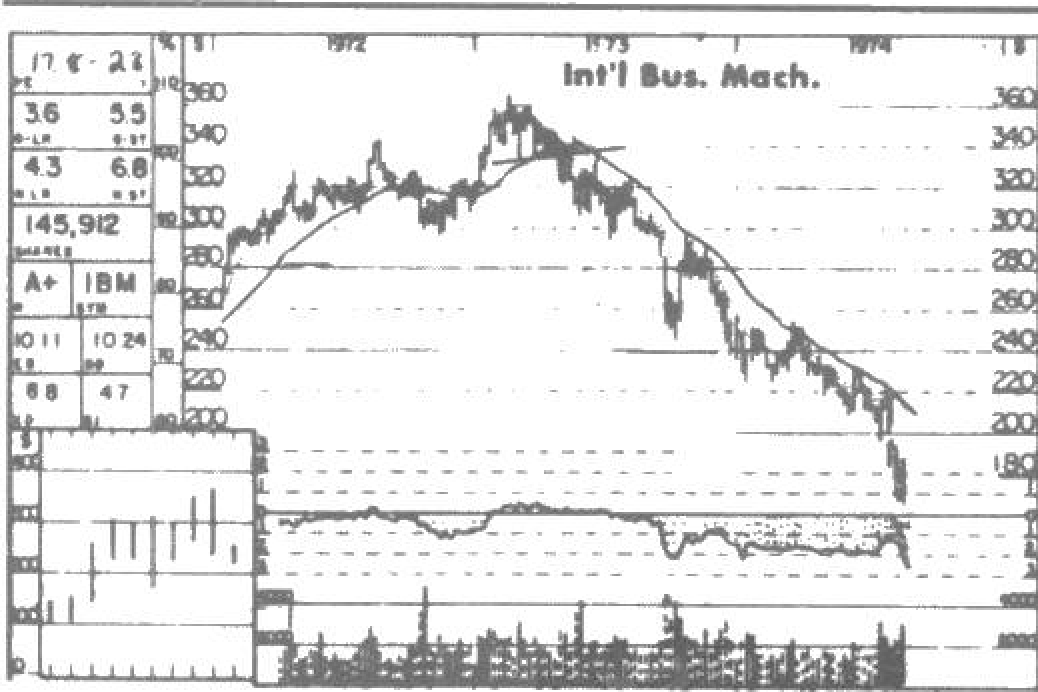
图 6-17



来源:曼斯菲尔德股票图形

8. **不要因为一只股票的质量好就一直持有不放。**所谓的高质量股票也有周期循环的,一旦它进入周期中的低谷也会给你带来巨大的财务问题。IBM 是高质量股票的代表,但图 6-18 会使你相信股票的质量不是严重损失的避难所。在 1973 年初,IBM 达到了头部 360 美元,在那之后的 12 个月内,该股票的每股收入是 8.82 美元。20 个月以后,每股收入涨到 12.24 美元。不幸的是,市场并不考虑这一点。当它进入第四阶段以后,股价跌到了 155 美元。

图 6-18

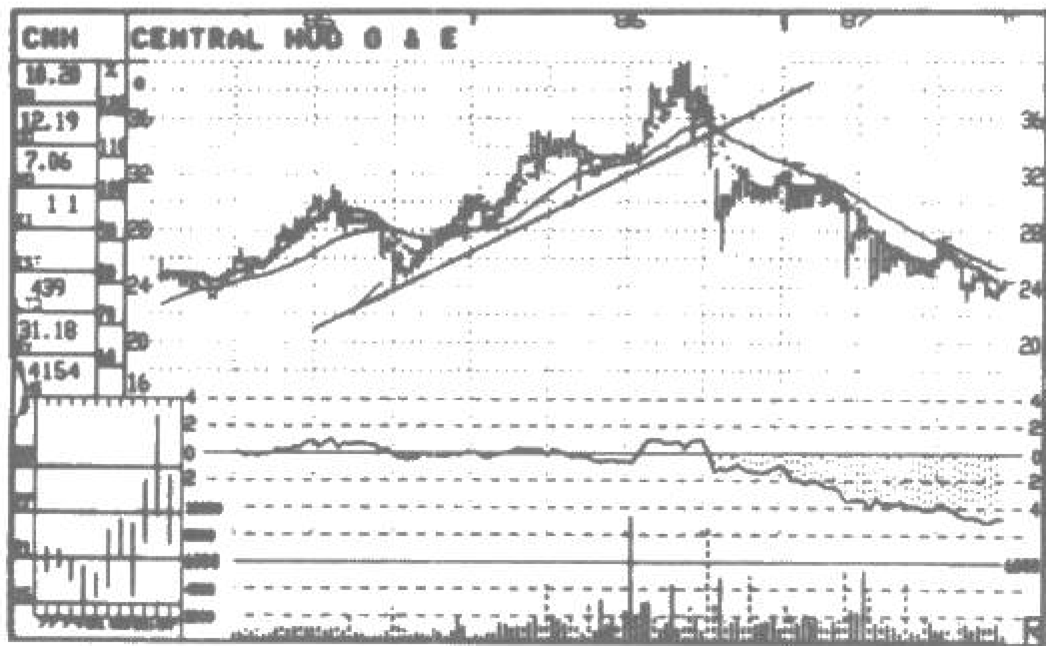


来源:曼斯菲尔德股票图形

图 6-19 中 Central Hudson Gas & Electric 的股票也说明了这一点。在1986 年,该股票开始下行,突破 35 美元,在这个历史上的大牛市中一直跌到23 美元附近。市场中,每只股票都可能成为主角。当一只质量不太好的股票处于第二阶段时,它就变成了主角。与第四阶段的高质量股票相比,还是应该买入前者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-19



来源：曼斯菲尔德股票图形

正确卖出——投资者的方法

现在我们已经知道了在卖出时不应做什么，下面就开始了解如何做出正确的卖出决定吧。虽然投资者和交易员在卖出时应遵循的方法大同小异，但之间还是有一些规则和方针不一样。这里我们先来了解一下投资者的卖出投资方法，下一部分则介绍交易员的卖出方法。

所有交易员和投资者应该知道的第一件事情就是要意识到他们绝对不能在没有停损卖单的保护下持有任何仓位。任何期货交易人士都知道这是成功的关键技巧。股票市场也没有什么不同，只是较为缓慢。在股指期货和电脑程式交易发明之后，差别很快变小了。50 年代需要耗时多年的周期循环，现在可能只需要经历数月就发生了。

股票市场的波动性是一把双刃剑。从好的方面来看，波动使我们可以更快地获取金钱的收益。从坏的方面来看，如果你持有的股票是机构投资者们过于喜爱的一只股票，那么它很可能快速地从第二阶段发展到第三阶段。但当坏消息传出，机构投资者开始恐慌，那么它的价格很可能马上就快速下跌。只有用停损卖单才能保护自己不受损失。这里提到的停损卖单就是我在第3章教各位的停损买单的反面。

停损卖单

只有当股价跌到预先估计的价位时，停损卖单才会被执行。例如，如果一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只股票XYZ目前的价格是30美元,你的停损卖单价格是26.875美元,那么只有当股价向下突破26.875美元时停损卖单才会变成一个卖出指令。大多数情况下,卖出指令会在26.875美元附近被执行。和停损买单一样,停损卖单也是一个撤销前有效的指令(GTC)。和停损买单不同的一点是,如果在纽约证券交易所交易的话,我建议你直接使用停损卖单而不是限价停损卖单。在纽约证券交易所里，这两种委托单都是可以用的，但是卖出不同于买入。在尝试买入时,对于既定股票愿意支付多少钱,我们具有很大的选择性。如果我们选出一张20.125停损—20.375上限的买单,那么当股价超过20.125美元时,买单没有成交,这没什么大小了。但在卖出情况下,你已经持有这只股票了。如果股价逆转,你便想出场。

在美国证券交易所，你不会被允许使用单纯的停损单，他们只接受限价停损单。但是,以前他接受的限价停损单必须是同一个价位(例如,26.875停损—26.875限价)。如果股票迅速跌破你的卖出价位，而你的单子没有成交,那么算你运气不好。但是,现在情况有所不同。他们允许价差存在。例如,XYZ 26.875停损—26限价。因此,如果你委托的价差足够大,那么卖出股票是没有问题的。再次强调一下,必须确定它是撤销前有效的。

在柜台交易的股票市场上,我们要处理和买入股票相同的问题。在柜台交易中,无论买入还是卖出股票,停损单皆不被允许。因此,在这个市场上,你必须与你的经纪人密切合作，让他在电脑中时刻观察你的股票价格走势,如果突破危险价格水平,它们应该立即予以卖出——以市价——这应该不成问题。现在,全部的买入卖出决定都要由你来做,而经纪人所能做的就是为你服务。你的大多数要求都会得到经纪人的满足,因为你的帐户较买进而持有的客户活跃得多。如果你遇到一个不愿合作的经纪人,那就另外找一个新的经纪人吧!

关于经纪人,我想强调的是你不要付给他们全部的佣金！很显然,有很多好的折扣经纪商,他们可以为你节省一笔佣金。但是,很多投资者没有注意到的是,你其实还可以从一个全服务经纪商那里省下一笔佣金。这只是一个简单的询问就可以了,了解一下市场行情、稍微进行磋商和谈判即可。再次强调一下,你的账户将是一个非常活跃的账户,因此通过谈判拿到一个很好的折扣是没有问题的。不要低估了这个折扣,它在1年中能为你省下一大笔开支。只要能拿到较好的佣金率,你可以选择折扣经济商或是全服务经纪商(折扣经纪商可以为您在纽约证券交易所和美国证券交易所进行交易，但他们不能进行柜

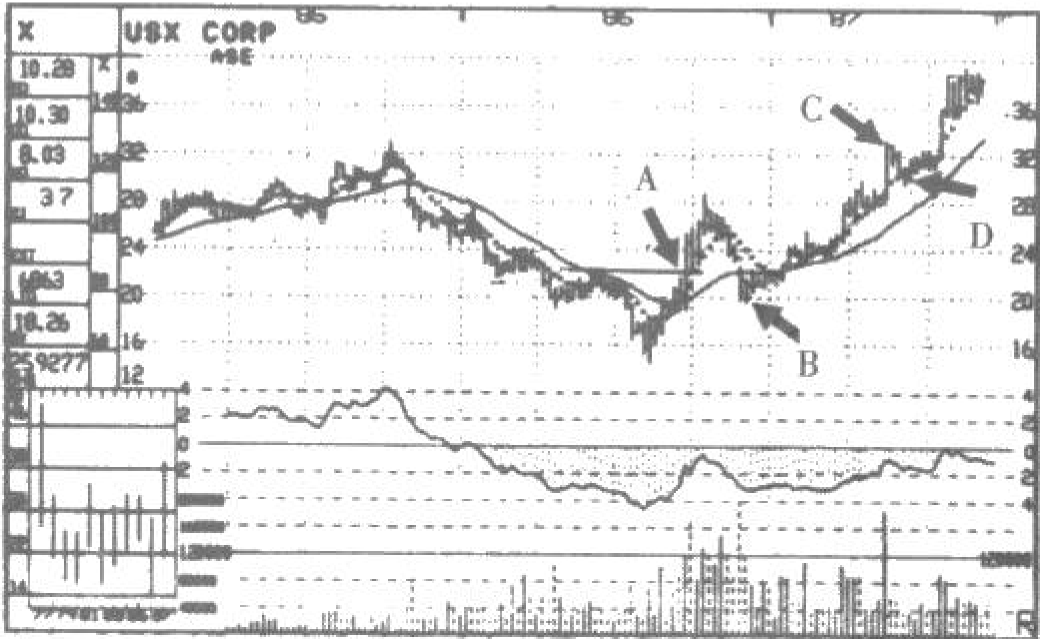
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

台交易，因为柜台交易不能用停损指令，所以经纪人需要进行实时监控。全服务经纪商可以进行柜台交易，因此当你需要柜台交易时，就要同时在两种经纪商处都开有账户），还可以两者都选。

如何正确地使用停损卖单来保护头寸是卖出决策中的核心问题。它会使你的投资决策变的简单、客观和理性。而且你不需要再考虑现在是否应该获利了结或停损出场。在股市震动加剧时，使用停损卖单就更加重要了。你当然不想因为道琼斯指数在某天跌了 60 或 70 点，你就突然卖出一只处于第二阶段的股票；也不想你的股票因此成为几个卖出计划（当标准·普尔指数期货与标准·普尔股价指数之间的差距很小时，股指套利者便有利可图。他们卖出标准·普尔 500 只股票的综合指数，买入标准·普尔指数期货。这些操作会给市场带来短期的压力。买入计划与卖出计划相反，通常发生在股指期货和实际指数之间的差距很大时）的交叉火力点而价格大跌。

市场上绝大多数的专业投资者都会使用停损卖单来保护自己的头寸，但公众们却不会使用。原因很简单，很少有人能真正了解应该如何正确地使用它们。由于很多投资者用下面这种荒谬的方式使用停损卖单，给这一可以赢利的投资工具造成了不值得使用的坏名声。他们听到并相信一些意见，认为停损卖单的价格应该定为在低于现在价格 10%到 12%或 15%的水平上才能保护自己的头寸。这种错误的建议常常会导致比不做停损卖单更糟的结果。根本不可能存在一个固定正确的百分比水平，如果你认为真的存在这样的一个百分比，那么你不可能从市场上获利。为什么 10%或者任何特定的百分比会是正确的呢？市场会知道或关心你支付的价格吗？

图 6-20



来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-20 充分说明了我的意思。USX 的股票在 1986 年突破 22.375 美元(A 点)。如果你为了保护头寸,在低于这个价格 10%的价位上(20.125)委托了一张停损卖单。那么当股票跌到 B 点 19.625 美元时,你的停损卖单被执行。但是，很不幸的是该股股价之后一路上涨并翻倍。在它涨到 33.25 美元后(C 点),你决定再度将停损卖单设定在当时交易价格(D 点)下方的 10%处,则股价下跌到 29.5 美元时,你毫无必要地被迫停损出局(我们假定你在 A 点停损出局后,再度买进该股)。USX 然后又开始另一波强有力的上涨波,你未能在第二阶段强力上升趋势中获取报酬，反而在股价的波动中白白的花掉一笔手续费。这种例子非常常见,这也就是为什么那么多投资者迅速放弃了停损卖单的原因。

只有正确地使用停损卖单时，它才会是一种有用的盈利工具。下面我就来介绍如何正确地使用它。你要知道的第一件事情是,当你第一次委托停损卖单时是要非常灵活的。有时委托的价格低于现行价格 8%,有时可以低于现行价格 12%或者更多，低多少个百分点不是最重要的。你真正需要关注的两个要素是前期的支撑线水平和 30 周移动平均线的走势。当你第一次进行停止操作时,可以先把移动平均线放在一边,更多的注意前期的低点在什么位置。例如股票 XYZ 前期一直在 18.25 至 20.25 美元的区域内交易，而你是以 20.375 的价位买入该股票,那么停损卖点的价格应该低于前期的低点。你可以把停损卖点设在 18.125 美元(低于 18.25 美元)。但是,这里我将介绍一个我用了多年的十分有用的小窍门。如果停损卖点恰巧需要定在一个略高于整数价格的位置上,或者就是一个整数价位,那么你应该把它定在一个略低于该整数价格的价位上。例如,如果停损卖点应该为 18.125 或者 18 美元,下单时不妨将它改为 17.875 美元。在市场交易中,心理因素扮演了非常重要的角色,羊群效应再次显现。许多投资者都愿意以整数的价格买入股票。如果目前股票价格是 18.5 美元或 18.125 美元，那么买方通常会在 18 美元这个整数的价位上下买单。因此，这个整数是一个比较难突破的价格水平。如果股价突破了这个价位,就说明这只股票危险了,你应该马上抛出。我经常见到这样的例子,有人把停损卖点设定在略高于一个整数的水平上,比如说 18.125 美元。当股价突破这个价位后,在整数价位上交易量增加,然后股价一路上升。当股价比较低时,这种现象也会出现在半美元的价位上(例如 18.5 美元、19.5 美元等)。所以,如果计算出停损卖点应该在 18.625 美元时,你应该在 18.375 美元处下委托单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从现在起，在没有保护性停损卖单的情况下，不可持有任何一只股票。买入一只股票之后，应该立刻委托一个撤销前有效的停损卖单。只有这样做才能保证你永远都不会处于未受保护的情况，譬如在你打开晚报时，因为发觉一件令人不快的意外而令你紧崩着脸。同理，你也不要在没有准确计算出停损卖点时就贸然买如某股票。养成这个习惯之后，你就又多了一个评选标准，可以从你的备选股票中选出最合适的买入。如果你有三只股票符合所有之前我提到的标准，那么现在你就应该按照它们初始的停损卖点进行选择。如果股票 A 的价格超过 20 美元，而初始的停损卖点应该为 17.875 美元，那么就是说它的下行风险是 11%。股票 B 的股价超过 40 美元，停损卖点为 33.625 美元，下行风险为 15%。最后，股票 C 超过 60 美元，停损卖点为 56.625 美元，也就是说它的下行风险是 5%。如果其他条件都相同，那么股票 C 是从风险-收益角度考虑的最佳选择。尽量将你的买进对象予以限制，使最初停损价位在买进价格的 15%以内，但有时会有例外出现，因为图表相态比较突出。

现实世界中的停损卖单

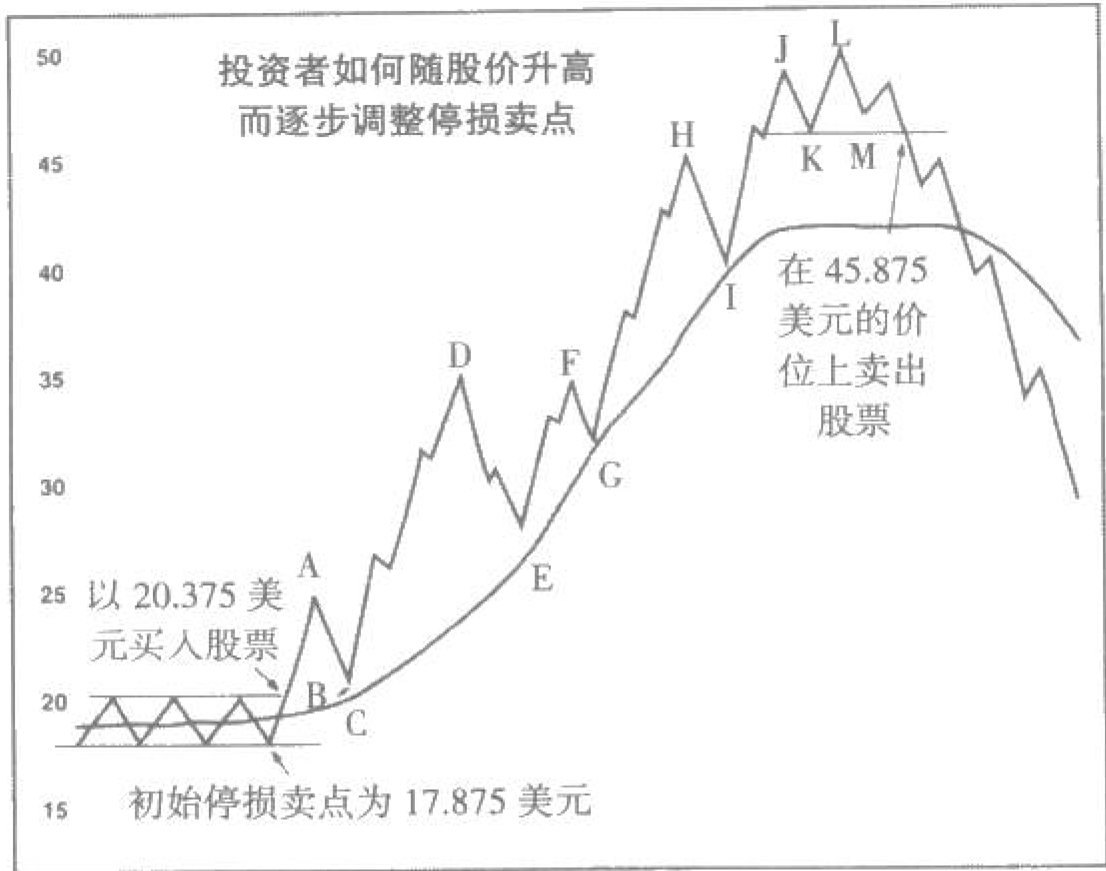
现在我们来讲一些细节，这样你才能确切地知道停损卖点最初应该设于何处。股票 XYZ 在进入到第二阶段之前一直在 18.25 美元到 20.25 美元的价格区间徘徊。你以 20.375 美元的价格买入该股票，最初的停损卖点定在 17.875 美元。现在，你要做的事情就是坐下来等等。股价下跌是最不可能出现的情况，当这一情况发生时，股价跌到 17.875 美元，你的停损卖单被执行，你即可脱手出场。

比较可能出现的情况是你的股票价格开始上涨，下面我就介绍一下在这种情况下你该如何做。只要该股的价格高于 30 周均线，并且移动平均线呈上升状态，那么你可以给它更大的回旋空间。我们会依照下列方式随着价格上涨调整停损卖点。在买入股票后股价回落了 8%至 10%，我们将要开始逐步提高停损卖点了。但在价格回落结束、股价向前期头部（图 6-21 中的 A 点）回涨之前，你不要调整停损卖点。如果它向下突破盘整低点（A 点），同时跌破 30 周移动平均线，那么投资者应该提高其停损卖点的有效价位。如果像本例当中，回落的最低点在 30 周均线以上，那么投资者要把停损卖点定在移动平均线以下（C 点）。当移动平均线上升时，依次提高停损卖点（E、G、I 点）。在本例中，股价回落的低点是 21 美元，对应的移动平均线上价格是 20 美元。因此停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损卖点应该是 C 点 19.875 美元(低于整数价格 20)。最后一点需要注意的是，一定要在股价从 B 点回升接近 A 点处再提高停损卖点到 19.875 美元。

图 6-21



接下来，该股在经历第一次盘整之后，以正常的第二阶段行为模式向上攀高。在价格上升到 35 美元的高点后又再次回调到 28 美元左右的水平上。此时，移动平均线已经上升到 26 美元。此时，你应该将停损卖点提高到 25.875 美元(E 点)。再次提醒一下，这次提高停损卖点应该在股价上涨至 F 点以后。下一次股价回落的低点(G)正好落在移动平均线上，价格为 32.125 美元。在下一次股价上升到 F 点时，应该将停损卖点提高到 31.875 美元（低于整数价格）。同理，停损卖点随后应调升到 I 点的 38.875 美元。这时，股价的低点是 40 美元，移动平均线则上升为 39.25 美元。

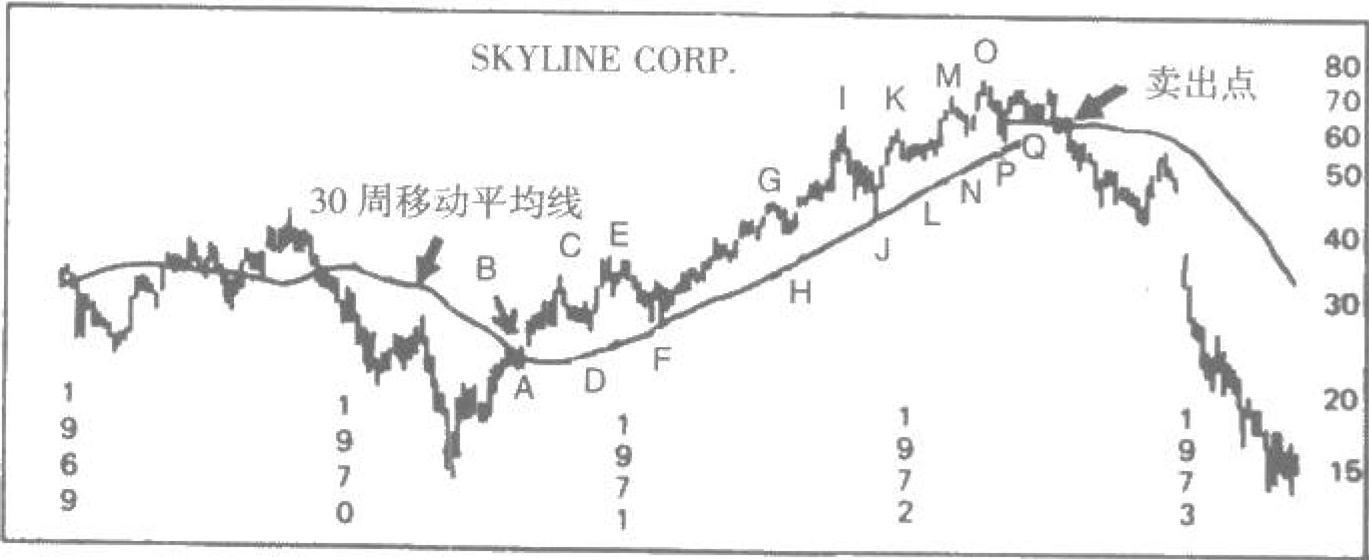
注意了，现在要发生重要的战略改变了！经过 I 点之后，移动平均线不再上升而逐渐走平。此时，很可能此股票已经进入了高位横盘的第三阶段，下一步可能就是突破支撑价位和移动平均线进入第四阶段。因此，一旦股票进入了这一高风险区域，你就应该更积极地进行停损卖单操作。在股票 XYZ 的例子中，尽管 K 点在移动平均线以上，但你应该把停损卖点提高到 K 点。由于 K 点的价格是 46 美元，因此停损卖点应该为 45.875 美元。在接下来的几个星期里，该股票形成了以 46 美元为颈线的“头肩顶”形态。M 点的价格是 46.5 美元，仅略高于 46 美元，因此没有必要再次提高停损卖点。最终，该股票向下突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破 46 美元，你可以以较好的价格卖出该股票，从而避免股票进入第四阶段跌掉大部分的收益。使用这一技术，你不会在最高的价位上卖掉股票，在现实中这也是相当不错的。因为你的努力和时间通常可以换回相当丰厚的回报——你可以以非常接近最高价位的价格卖出股票。另外，你不会像没有卖出 Alfin 和V M Software 的人们那样损失掉大部分收益，相反你可以用停损卖单在十分精确的价位上卖出股票。而且，当股票开始进入第四阶段时，股价下跌通常是相当迅速的，通过使用停损卖单你可以在股价下跌开始之前就免受痛苦。

使用停损卖单可以最大程度地减小情绪和疑虑对投资的影响。当你忙于工作或享受假期时，在你不知道的情况下你的停损卖单已经被执行了。最好是，你将不必忍受做决定的痛苦。当有坏消息传出时你是否还持有这只股票？当你的经纪人听到了一些关于这只股票的负面消息你是否要卖出它？股票 XYZ 的价格是不是太高了，快要下跌了？这些都可以机械的靠市场来替我们判断。根据市场的走势做出的判断比我们自己的判断要准确得多。

图 6-22



来源：Data Graph

理论已经足够了。现在我们来看一下现实生活中的例子吧，这样在以后进行停损交易时你才可以更得心应手。图 6-22 中是 70 年代 Skyline 的股价走势，它提供我们一个绝佳的例子，告诉投资人应该如何依据我的系统在股价下方设置停损卖点。SKY 在 1970 年年末穿越 30 周移动平均线进入第二阶段时，应该在 20 出头的价位买进（B 点）。最初保护性停损卖点应该在突破前回调低点的下方（A 点）。如果多头走势失败，还可使你免于巨额亏损。在接下来的几周内，SKY 首先上扬到 C 点。然后在下一波走势中，股价抵达新高点（E 点）。当股价在第二次上涨中接近前期高点（C 点）价位时，你应该将停损卖点调整到 D 点水平。应该注意的是，D 点的价位既低于前期的价位低点又低于30 周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线。E 点之后，该股票的价格突破了移动平均线，然后又涨回 E 点的水平，此时是采取进一步行动的时候了。停损卖点应该升至 F 点的价位水平（该点的价格水平低于前期的价位低点和 30 周移动平均线）。之后该股价格迅速上涨至 G 点，过 G 点后又下跌，在下一次股价上升来临之前应该将停损卖点调整到 H 点。H 点的价位低于前期的低点，而且略低于 30 周均线。再下一次的股价上升止于 I 点，SKY 在 I 点以后下跌，这次下跌止于 30 周均线。在下次价格上涨之前停损卖点应该升至 J 点，这点的价位既低于移动平均线也低于前期回调价格的低点。

即使该股价格继续升高，用以上方法也已经获得较高的收益，但是 Skyline 的股价没有继续上升。它升至下一个高点 K 以后稍微跌了一点，然后又升至 M 点。此时，停损卖点应该升至 L 点。注意：L 点的价位低于先前的低点，也低于移动平均线（只要移动平均线是上升的，投资者在确定停损卖点时应该留出较大的空间）。下一步，你就要把停损卖点提高到 N 点，然后到 P 点。但当移动平均线开始趋于平缓，表明股票开始进入第三阶段时，就要提高停损价格了。这时你应该将停损卖点定在 Q 点的价位上，即使 Q 点的价位高于移动平均线。

最后，在 1972 年年末，买入该股票的两年后，SKY 突破水平的趋势线，停损卖单在 Q 点被执行。接下来该股股价很快突破了 30 周均线进入了第四阶段。值得注意的是，你没有在最高点卖出股票，但是你牢牢把握住了两年中股价上涨的大部分机会，使你的投资翻了近三倍。

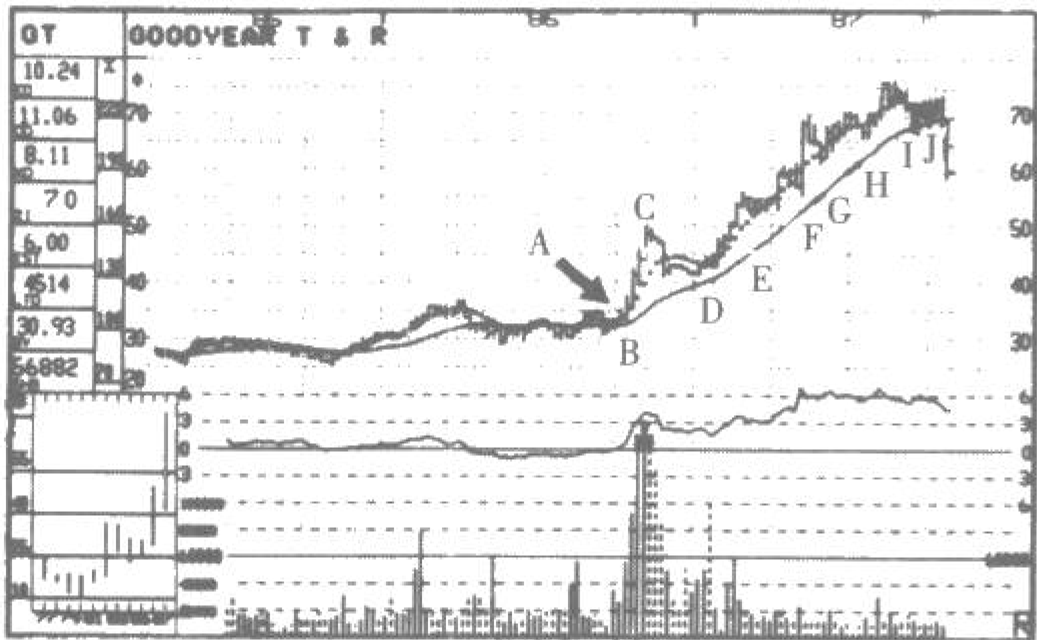
看上去我们需要花费很多精力去关注这些停损卖点的变化，其实不是这样的。在两年的时间内，我们只进行了几次调整。剩下的时间里，你需要做的就是放松地等待着周期的形成。此外，你不必担心报纸上的新闻怎么说，不用在每个周末自己和自己辩论来决定是继续持有还是卖出该股票。最后，也是最重要的一点，你在市场上供求相等，并且刚开始有供大于求的趋势时卖掉了股票。如果你没有卖掉，可能结局会不同，可能赢利会转变为亏损。在几个月内亏掉两年中所有的收益一点都不足为奇。就好像把一个大石头推上山要比把它推下山费更多的时间和能量一样，股票的价格也是如此。重力和恐慌会使它快速下跌。

图 6-23 中固特异轮胎（Goodyear Tire and Rubber）的例子说明了如何轻松获得利润。应该在 1986 年固特异轮胎超过 35 美元时（A 点）买入该股票。最初的停损卖点为 29.875 美元（B 点），该点的价格刚好低于这只股票进入第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

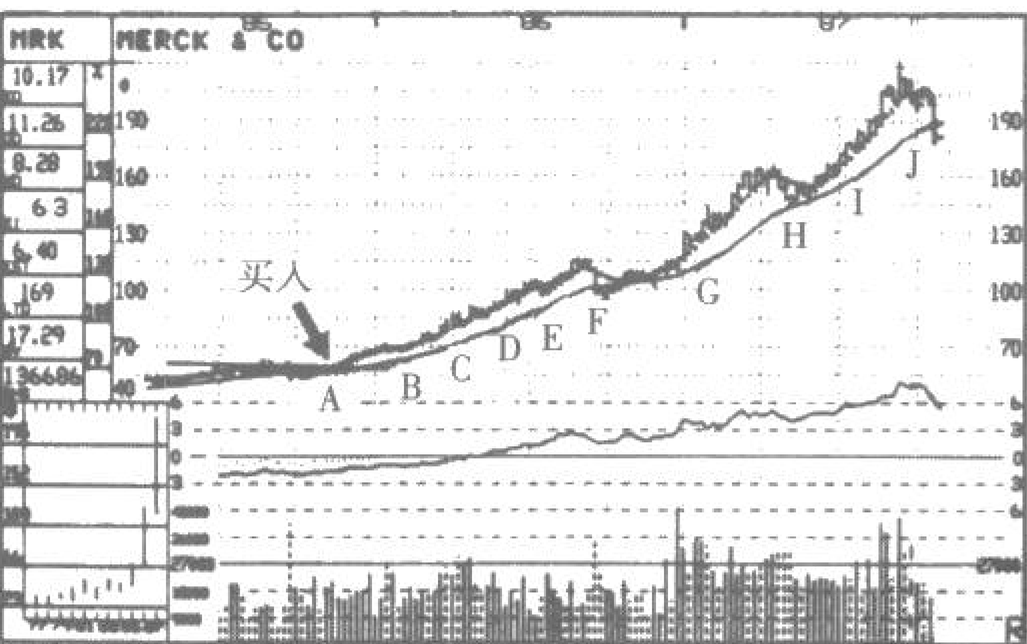
阶段前期的低点价位。当股价升至 50 美元，继而回落到 40 美元时，就应该提高停损卖点了。停损卖点应该被提高至 39.875 美元（D 点），这个价格低于前期的低点并且也低于 30 周移动平均线。在此后的几个月内，停损卖点分别被调整到 E，F，G，H，I，J 点。在 1987 年，该股票突破 67 美元进入第四阶段，同时，你以 66.875 美元的价格卖出该股，无疑获得了丰厚的回报。

图 6-23



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 6-24



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 6-24 中的 Merck 说明，在股价上升过程中，即使股价时而略低于30 周均线，你也可以继续持有它。但是，必须满足两个条件。一是移动平均线必须是呈上升趋势；二是股价回落不能低于前期的低点。如果在 1985 年，当该股股价冲破阻力线时，你以 60 多美元的价格买入它，那么你的初始停损卖点应该

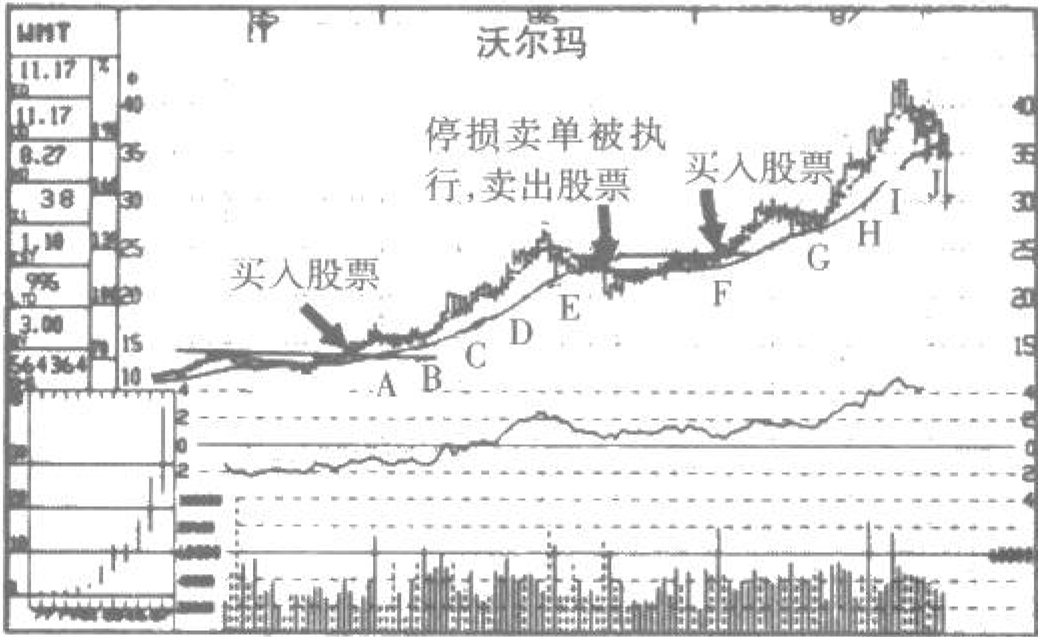
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定在 A 点。当它的价格一路上升时,你的停损卖点应该升至 B,C,D 点等。可以看到，虽然在股价上升过程中有回调的情况，并且所有的回调价格都高于 30 周均线,但你的停损卖点都是低于 30 周均线的。这是投资者们应该时刻注意的,交易员的方式与此完全不同。

当停损卖点提高至 E 后,在股价突然下跌并突破 30 周均线以前,股价达到了一个新的较高的水平。此次股价并未跌到 E 点的停损卖单被执行的价位。经过一段时期的调整,Merck 的股价在 90 多美元到 115 美元之间震荡,然后突破 115 美元再次上行。此时，停损卖点应上调至 F 点。在之后的几个月内，随着每次股价的调整，停损价格应该升至 H,I,J 点。在 1987 年 10 月，Merck 的股价突破 190 美元时,停损卖单被执行。虽然你没有在该股股价的最高点卖出它，但是你卖出的价位已经非常接近头部了，通过这种操作你使自己的资本翻了三倍,这是相当不错的成绩!

这种确保赢利又限制损失的方法非常有效。它在几年之内会给你的投资带来不可估计收益。但是不要认为这种方法，或者我交给你的其他的技术方法是完美的。这种方法也有它的不足和缺点,它确实增加了投资的成本。为了保证你的投资可以获得较高的回报，你不得不需要花一些钱来进行这这些操作,这是该方法的一个缺点。

图 6-25



来源:曼斯菲尔德股票图形

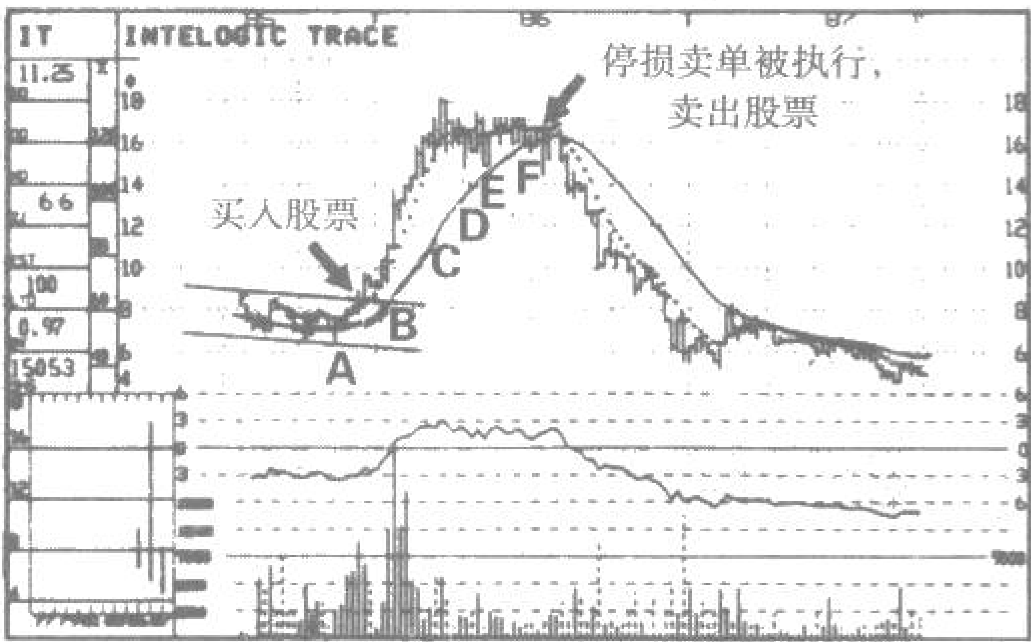
图 6-25 中沃尔玛公司的股票是一个很好的例子。如果你在 1985 年以 15 美元左右的价格买入沃尔玛这只股票,应该将初始的停损卖点定在 A 点的水平上。几个月后,停损卖点应该依次升至 B,C,D,E 点。不幸的是,在 1986 年末这只股票突破 22 美元的支撑价位。更糟的是,此时它的移动平均线不再上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，并且股价不久便突破了移动平均线。这些迹象表明，沃尔玛这只股票横盘整理的第三阶段已经结束，并开始进入股价下跌的第四阶段。在 21.875 美元的价位上，停损指令被执行，该股票被卖出。这时，停损卖单确实锁定了正在减少的收益，但是在几个月以后，这只股票价格再次回升并且超过了之前的价格，达到了 25 美元的阻止价位。这时，很显然之前认为该股股价会继续下跌的判读是错误的，股价下跌很可能是新的上涨的开始。

股价下跌时卖出股票，股价上涨几个百分点、危险信号解除后再买回该股的做法是没错的。可以将你放弃的这几个百分点看作是保险费。就好像你为防止自己的房子被盗或发生火灾而缴纳的保险费一样。为防止你的股票头寸在第四阶段内遭受损失而支付的保险费是值得的。在本例中，第一阶段的交易中每股收益约为 7 美元。股价再次超过 25 美元以后，再次购入此股票，并且新的初始停损卖点应设在 F 点的价格水平上，随着股价的升高停损卖点依次升高，一直到 I 点 35 美元左右。到 1987 年十月，该股股价下跌，当别人还在犹豫是否要要卖出这只股票时，你的停损卖单被执行时，你又获得了第二笔丰厚的收益。

图 6-26



来源：曼斯菲尔德股票图形

沃尔玛的例子很好的说明了委托停损卖单虽然会增加成本，但是可以锁定收益。在投资中，最使人感到沮丧的是错过了获得巨大收益的机会，以致遭受损失。这是一种非常痛苦的经历并且你完全没有必要去经历。在第 1 章的开始，我曾举过几个这种“来的容易，去的也容易”的例子。图 6-26 中 Intelogic Trace 的股票是另一个这种类型的例子。但是现在，你已经会正确的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用停损卖单了，再也不会遭受那样痛苦的经历了。许多投资者在 8.25 美元时买入了 Intelogic Trace 这只股票，但是不幸的是，他们中很多人不知该在何时卖出它，以致没有获得应该获得收益，甚至遭受了损失。

从现在起，你只有机会在公园里坐过山车而没有机会在股市里玩这种刺激的游戏了。如果你在 Intelogic Trace 突破阻止线时买入它，那么你应该相应的在 A 点的价格水平上设定初始的停损卖单。接下来的几个月内，你应该如图中所示提高停损卖点。当移动平均线趋于平坦，停损卖单被执行时，你应该相当高兴，因为通过停损卖单你已经在麻烦来临之前锁定了一笔收益。虽然你没有在最高点卖出这只股票，但是你在几个月之内已经获得了很高的收益。而且最重要的是，你成功的避免了可恶的第四阶段可能给你带来的损失！相信我，使用停损卖单是十分值得的。

交易员的方法

我最常被问到的问题都是关于交易行为的。如何定义交易员？应该交易吗？为什么停止交易？投资和交易哪个更好？假如你是市场老手，你会知道自己是倾向于交易还是投资？但是新股民往往不知道自己该向哪个方向发展。令人惊讶的是，一些已经入市几年的市场参与者也会对自己的做法感到迷惑。他们可能认为自己是投资者，而事实上拥有的确是交易员的精神，因此这些人往往损失惨重。

因此在介绍交易员的正确卖出方法之前，我想先从哲学的角度讲一下。我认为在判断交易和投资哪个更好的问题上没有一个完全正确的标准。我认识许多成功的交易员，同样也认识许多投资者。我所知道的是，对于一个市场参与者尤其是新入市的市场参与者来说，用投资的方法获利更简单一些。与交易相比，投资获利需要的时间更少，技术更低，而且在情感上也更容易接受。那为什么还有人考虑交易呢？原因很简单，交易员有更多的挑战和行动！大多数投资者从本质上来说更保守，他们希望自己的生活放松而平静；而交易员则更喜欢生活在边缘上。他们享受着在危急时刻做决定时的紧张感。

不要把时间浪费在判断交易和投资哪个是更好的赚钱方法上。没有最好的方法，如果运用得当两种方法都能成功。反过来，你确实应该花些时间考虑一下你是哪种人，哪种方法更适合你。反省一下你是哪块料，然后争取成为你能做到的最好的投资者或交易员！如果你决定投资，但当你卖出股票后发现股

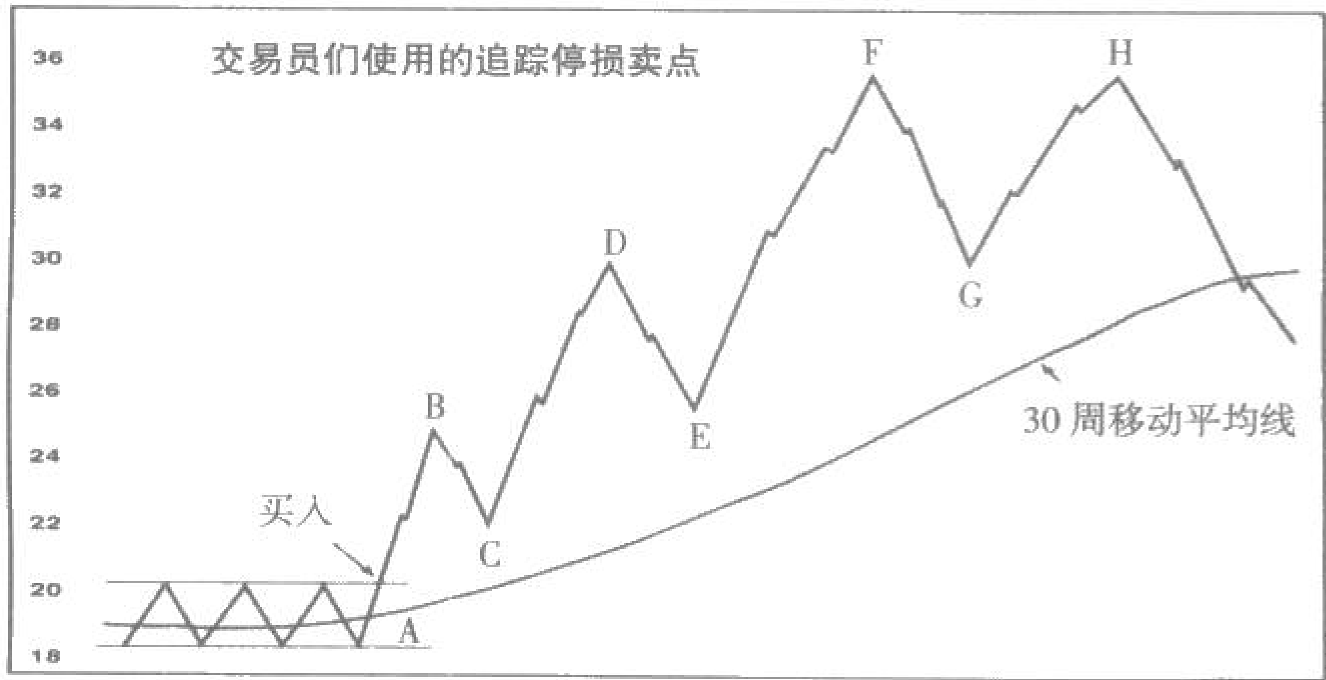
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价又涨了六七美元时就非常气愤，那么这是非常危险的。因此，与你自己进行一次诚实的对话，如果你显然疏于某个区域或另一个区域，那就站到那里去吧。有趣的是，确实有相当多的一部分人是处于中间地带的，可以采用任何一种投资方式。如果你就是这类人，我建议你采取混合的方法。原则上采用投资者的方式，但当一些市场指标（我在第 8 章中将讲到）显示出强烈的卖出信号时可以进行一些交易。同理，当你的股票价格飙涨并且涨幅过度，或者它远远高于 30 周移动平均线时，可以考虑采取一些快速赢利的方法。在这样的例子中，可以锁定你头寸的 1/3 到 2/3，其他的就用投资的停损卖单进行操作。

理论就这么多了。现在我们来着重讲一些特定的内容。正如投资者有明确的规则要遵守一样，交易员也有规则。而且由于交易员时刻准备着决策，因此他们的规则没有投资者的严格，但仍然需要遵守一些明确的指导方针。

交易的第一个技巧以追踪停损卖点为中心。在使用这项工具时，交易员要远比投资者具有积极性。只要股票还处于第二阶段，投资者们会认为持有它的头寸还是比较理想的。他们接受股价在上涨过程中的价格回调。此外，股价上升的过程一般会持续几个月之久。而对于交易员来说，他们认为时间就是金钱。他们不仅希望避开所有的重跌，而且如果股票进入横盘整理达数月之久，他们甚至希望离开。因为他们认为在这只股票横盘整理时卖出它，购入其他股价开时才卖出股票（实际上，当股票 XYZ 的价格远高于 30 周均线时，投资者如果可以很好地把握卖出的时机，他们经常会在股价拉回均线附近时再次买入它）。

图 6-27



来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与分析投资时一样，让我们通过学习一些特定内容来更好的理解这一概念。在图 6-27 中股票 XYZ 在 18.25 美元到 20.25 美元的范围内盘整几个月后，终于突破 20.375 美元。这时，我们应该在 20.375 美元的价位买入该股票。但在这个例子中，最初停损卖点应以不同方式处理。作为一个交易员，你希望看到的是这只股票股价的快速小幅上涨（以年为单位来看，这个收益是很大的。如果投资者赢利 100%，那么显然以年为单位来看，他的收益率也就仅为 100%；但是如果 1 个月可以赢利 20%，那么 1 年的收益率就是 240%），因此如果一开始的判断是错误的，它不应该大幅跌破其突破点。所以你应该将停损卖点设定在前一个低点的下方。如果没有任何低点，那么你可以玩玩下列数字游戏。虽然投资者绝不应该采用自动的百分率，但多年的经验告诉我，这些突破如果要在短期之内称为大赢家，其回档不会超过突破点下方 4%至6%。所以如果你找不到临近的有意义的停损卖点，你可以将它设置突破水平下方4%至6%处。但是，你必须确定它在整数价位下方。例如，如果向上突破点是20.375 美元，它的 4%略高于 0.75 美元，低于向上突破点 4%的价格是 19.625 美元，低于向上突破点 5%的价格是 19.375 美元。因为 19.5 美元是一个心理上的整数价位，因此你的停损卖点应该设在 19.375 美元（A 点）处（在 20 美元之下，视每个 0.5 美元为整数，但在 20 美元以上，停损卖点应该设定在实际整数的下方，如 21 美元、22 美元等）。

此后，该股票在回落到 22 美元（C 点）之前第一次上升到 25 美元（交易员不应该过分注意低于 7%的整理，只应该处理比较有意义的波动）。一旦你的股票止于 C 点，而后股价反弹到之前高点的水平（B 点），你应该将停损卖点提升到 C 点稍下方（21.875 美元）。记住：如果前期的低点是 22.125 美元或 22 美元，那么停损卖点应该略低于整数价位，在 21.875 美元。

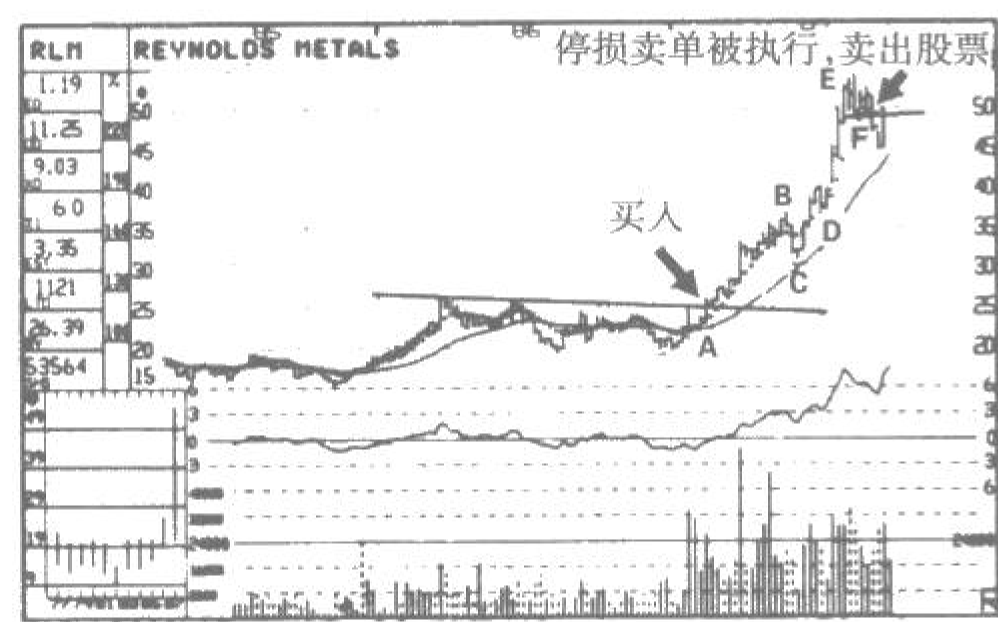
接下来的几个星期中，XYZ 这只股票在回落到 E 点（25.5 美元）之前升至 D 点（近 30 美元）。同理，的那个 XYZ 再次涨到 D 点的价位时，应该将停损卖点提高到 25.375 美元（恰低于 E 点）。依据同样的方法，停损卖点然后调升到 29.875 美元（G 点）。最后，在双重顶形成之后（双顶为 F 和 H 点），你应该在 29.875 美元的价位上卖出所有的股票。你应该时刻牢记的一点是，对于一个交易员来说永远都不要在股价低于 30 周移动平均线的情况下持有该股票，哪怕只是略低于移动平均线。

图 6-28 中 Reynolds Metals（RLM）的股票向我们展示了在真实世界里交易员如何使用停损卖单。25.125 美元时该股票交易量明显放大，预示着股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的上涨，应该在该点的价位上买入它。最初的停损卖点应该定在 23.875 美元（A 点），这个价格正好略低于 24 美元（25.125 美元的 4%是 1 美元，那么 25.125 美元减去 1 美元等于 24.125 美元，但这个价位正好高于整数。25.125 美元的 5%等于 1.25 美元，低于 25.125 美元 5%的价格是 23.875 美元，正好低于一个整数价格）。这只股票在快速上升到 37.375 美元（B 点）之后，有一次显著的价格回调至 31 美元。当 Reynolds 再次上涨至 37 美元时，应该将停损卖点调整到 30.875 美元（C 点）的水平上。该股股价又上涨到 40 美元，又经历了一次超过 7%的波动，你应该做好下一次调整停损卖点的准备。当股价再次回升到前期高点，然后超越该价位时，停损卖点应该被调至 36.875 美元（D 点）。在这之后，Reynolds 的股价直线上涨到 54.25 美元（E 点）。RLM 的低点价格恰巧为 49 美元，然后又继续上涨并超过前期高点。此外，RLM 形成了一个五周的横盘区间，这在股价直线上涨之后是一个令人担忧的信号。交易停损卖点因此应该进一步上调至 48.875 美元（F 点）。

图 6–28

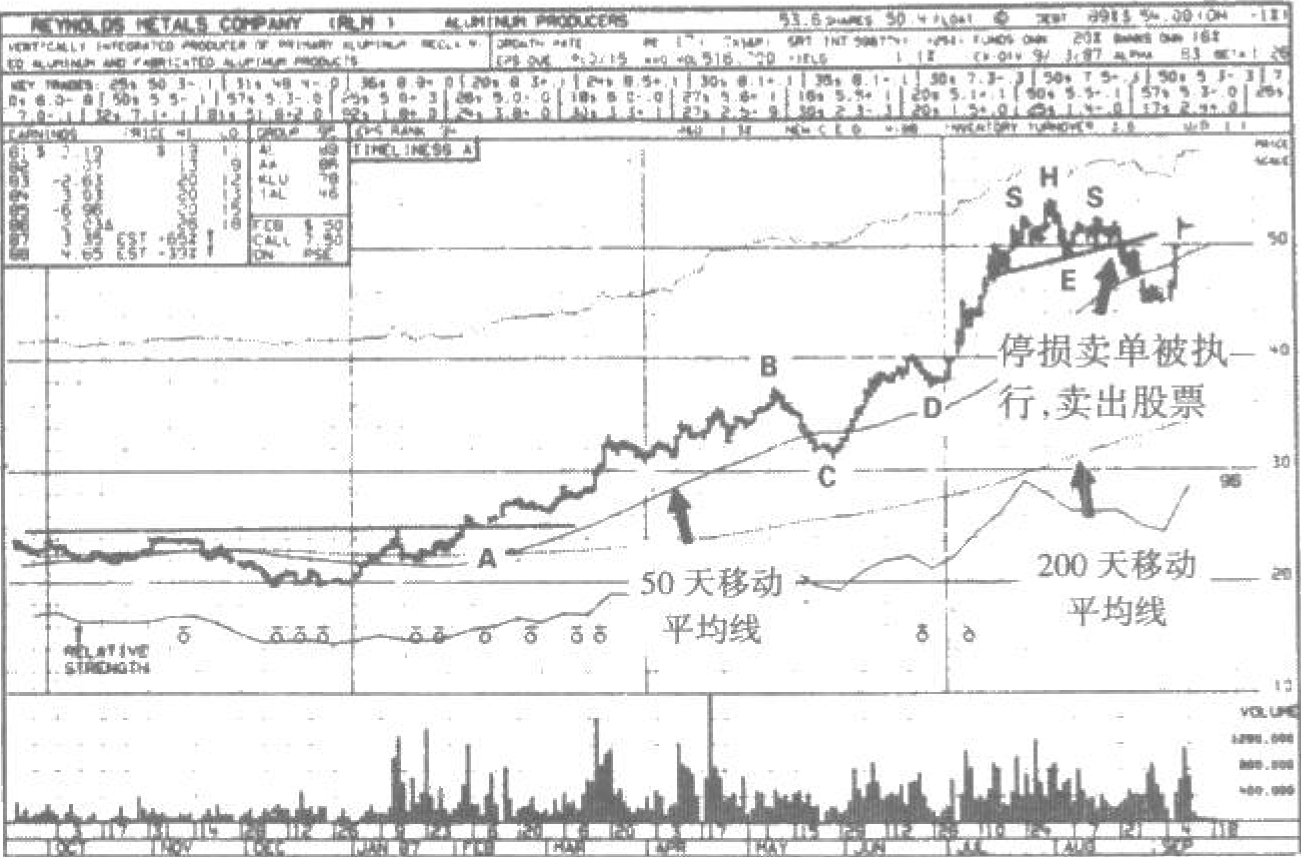


来源：曼斯菲尔德股票图形

虽然周线图（6–28）并不如日线图（6–29）那样明显，该股票形成了一个小小的“头肩顶”。因此，RLM 一旦向下突破 49 美元的支撑价格时，这是安稳地将 100%获利了结的时候，你总共花了 6 个月的时间（相当于年收益率是 200%）。这只股票是否会在突破 45 美元后又涨到 50 美元以上已经不重要了。上涨的动力问题已经是过去式了，而一个交易员，与投资者是不同的，只有在所有火箭引燃其全部动力时，才想持有该部位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6–29

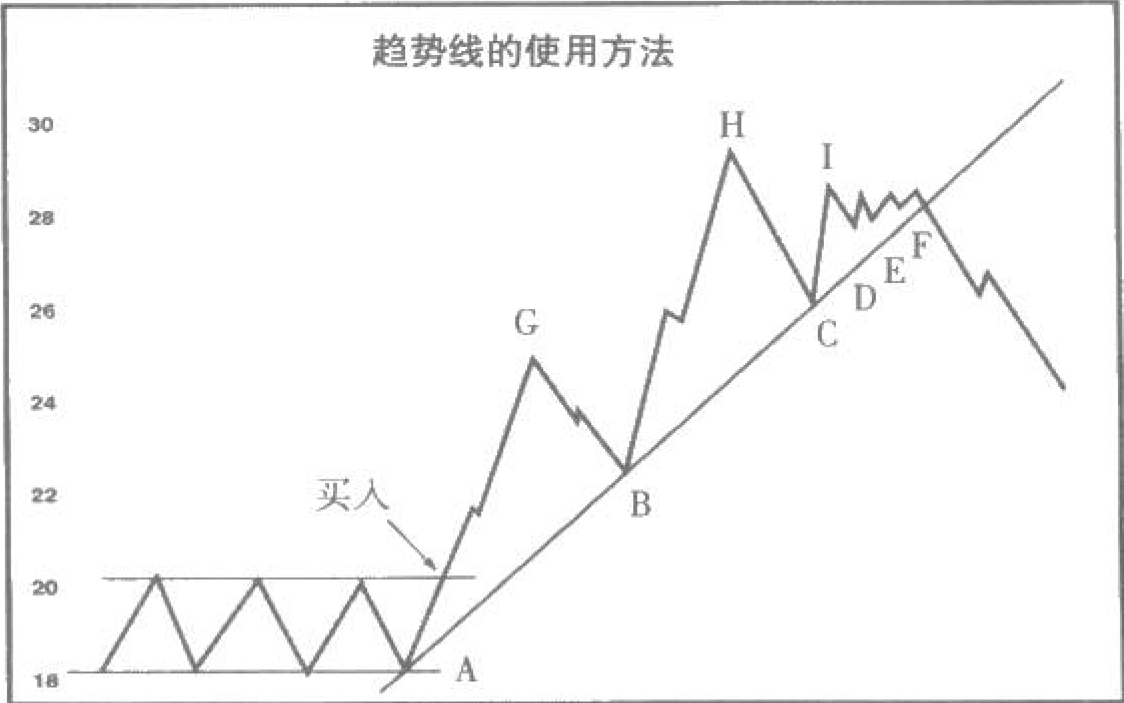


来源：曼斯菲尔德股票图形

顺势获利

我刚刚讲述的交易停损卖单的技巧易于执行，而且能一贯呈现丰厚的利润。但是，如果你想获得更多的收益，就应该学习如何使用趋势线并将它与你的交易计划结合起来使用。

图 6–30



在多数情况下，有效的趋势线不存在时，那么你就应该采用停损卖单位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的概念。但是一旦趋势线形成，那么一定要使用它，因为它可以帮你锁定更多的收益。当股价突破趋势线时，至少一部分头寸应该被卖出。其余的头寸可以继续采用停损卖单方式处理，这通常都位于较低的价格水平。

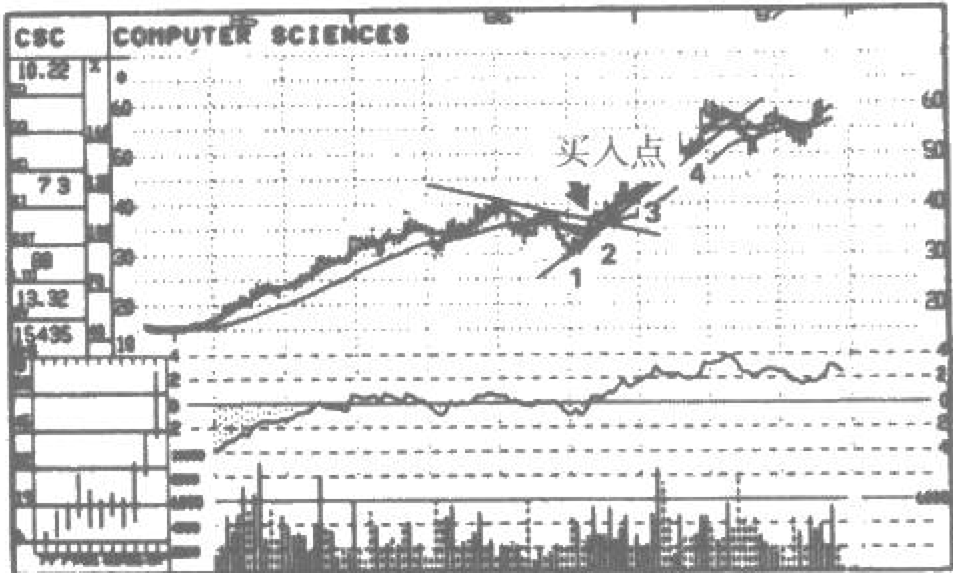
要将趋势线整合到你的交易计划时，可依照前列的方式开始。当以20.375美元的价位购入股票，初始的停损卖点应该为19.375美元（A点）。然后当股价再次涨回G点水平时将停损卖点调高至B点。一条明显的趋势线需要连接至少三个点。如果有明显的趋势线形成，它可以帮助你分析在何处设置停损卖点。当XYZ股价过C点之后，停顿卖点应该低于C点。这里就是趋势线可以派上用场的地方了。这条趋势线在几个月的时间内才形成，而且至少经过三个低点，因此你可以将停损卖点提高到低于趋势线的水平上了。首先，你要将价格调整到D点，几个星期之后又到E和F点。因为这条趋势线是上升的，你可以在股价下跌（如I点以后）的情况下，继续提高一半仓位的停损卖点。现在，你一半仓位的停损卖点在C点，另一半则持续上升到D、E，最后到F点。当股价急速下跌时，停损卖单最终在F点被执行。即使股价不是急速下跌，而是在一定区域内横盘，这对于交易员也不是好消息，因此首先锁定一半的收益是非常有必要的。当股价真正开始下跌，停损卖单在第二个价位上被执行时，交易员又获得另一半收益。

图6-31和6-32中Computer Sciences（CSC）和Tultex（TTX）的股票显示出使用趋势线的好处。当CSC突破其下降趋势线并穿越38美元的阻力线时，应该买入它。最初的停损卖点应该在低于整数价36美元的水平上（38.125美元的5%等于差不多2美元，那么38.125减去这个5%等于36.25美元。从心理上讲，应该将停损卖点设在低于整数价格36美元的水平上）。在该股股价上涨至40美元，又继而下跌至37.375美元后，应该将停损卖点升至36.875美元。到目前为止，与之前所说的停损卖单完全相同。接下来就有所不同了。你可以在图6-31上画出一条至少连接三个点的趋势线（点1，2，3，4）。这条线可以继续延长和修改，并且并非巧合的是在之前的几周CSC的股价顺着趋势线一直上升，使我们知道这条趋势线是有意义的。因此，至少一半部位的停损卖点应持续调高到该上升趋势线的下方，应该将至少一半的头寸按趋势线的走势委托停损卖单，只需维持在心理整数的下方。如果你很积极，那么当形成一条上升的趋势线以后，你可以采用单一停损卖单。如果宁可保守一点，你可以将停损卖点（部位的一半）紧逼在持续上升线的下方。而另一半部位的停损卖点则设定在最近整理低点的下方。有意思的是，在CSC上涨7个月后，它的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格从买入时的 38.125 美元涨到 61 美元，两个停损卖点相互靠拢。在 1987 年 4 月底和 5 月初，趋势线上涨至 57.5 美元，因此一半的仓位在 56.875 美元被卖掉。由于 55 美元是该股票的支撑线，所以另一半仓位的停损卖点应该在 54.875 美元。两个停损点在 5 月份时都被执行，锁定了丰厚的收益。

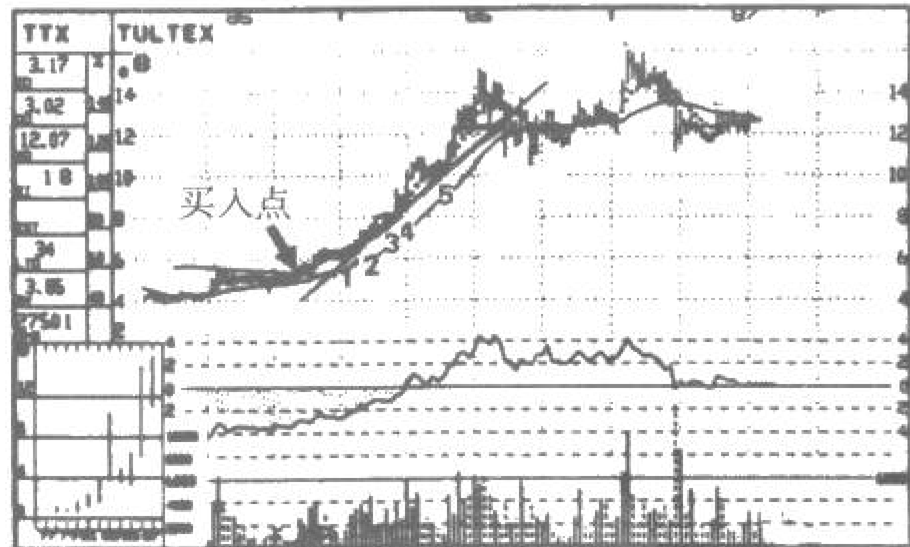
图 6-31



来源：曼斯菲尔德股票图形

值得注意的是这只股票的价格并没有一直下跌。它跌到 49.25 美元后又上涨至 55 美元。我们需要清楚的一个事实是，对于一个交易员来说，他的目的已经完全达到了。在持有这只股票的 6 个月中，这只股票的持续快速上涨，交易员得到了丰厚的回报。在停损卖单被执行以后的 4 个月内，虽然股价有所上涨，但只比当初的卖价稍微高一点。因此对于一个交易员来说，我们希望持有能够冲刺的股票，趋势线正确显示给我们旅程何时结束，何时应该卖出该股票。

图 6-32



来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-32 中 Tultex(TTX)的股票是说明趋势线在交易中的好处的又一个例子。1985 年末，当 TTX 一改下行趋势时，应当在 5.5 美元的价位上买入它。从 1986 年开始(图 6-32 中的 1 点)开始形成一条向上的趋势线，此线在之后的3个月内又通过了另外两个点(2，3)。之后的 4 个月内又通过了两个点(4，5)。因此在停损卖单之外，使用趋势线就非常有意义了。当股价在 13 美元突破趋势线时，一半的头寸被卖出，8 个月获利 130%。另一半头寸在 12.5 美元被卖出。与前面的情况相同，这只股票并没有进入第四阶段继续下跌。但是在真正下跌前 8 个月就抛售该股获得利润是非常有意义的，因为在卖出股票后的 8 个月里该股的价格比卖出时的价格低 0.5 美元左右。交易员要听从趋势线的指示，因为它能告诉我们上涨动力消退的时间。

测量走势

在离开讨论交易的章节前，我还有一个关于交易的小技巧要告诉你，可以帮助你提高交易的技能。

多年来，很多技术分析人士使用各种理论和博弈模型进行分析，希望可以预测出在哪一点上股价可以上升。从最简单到最复杂的模型我都有所研究。但是我并不会介绍这些模型来加重你的负担，因为我觉得不值得。但这里有一个概念你要清楚，它确实是非常精确的。如果在你的交易工具武器库中加入它，你就可以随时上火线了。这个交易的衡量方法叫做“摆动法则”。这一法则并不常用，但一旦使用你便可以清楚地知道股价的上升在何处停止。它可以精确得如同在今天读下周的报纸一样。所有你要做的就是在股价下跌时记下之前的头部价格，并用头部价格减去低点价格得到一个差价。在图 6-33 中你可以看到股票 XYZ 的头部价格是 26 美元，低点价格是 16 美元，那么差价就是 10 美元——26(A 点)减去 16(B 点)等于 10 美元。

下一步就是要在 XYZ 这只股票再次达到 26 美元时加上 10 美元。26 加 10 等于 36 美元。这一价位便是近期潜在的目标价格区。很显然，这个价格是估计的，股价的头部很可能是 35 或者 38 美元，但是这都是在 36 美元附近。这便是一个近期头部形成的标志。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-33

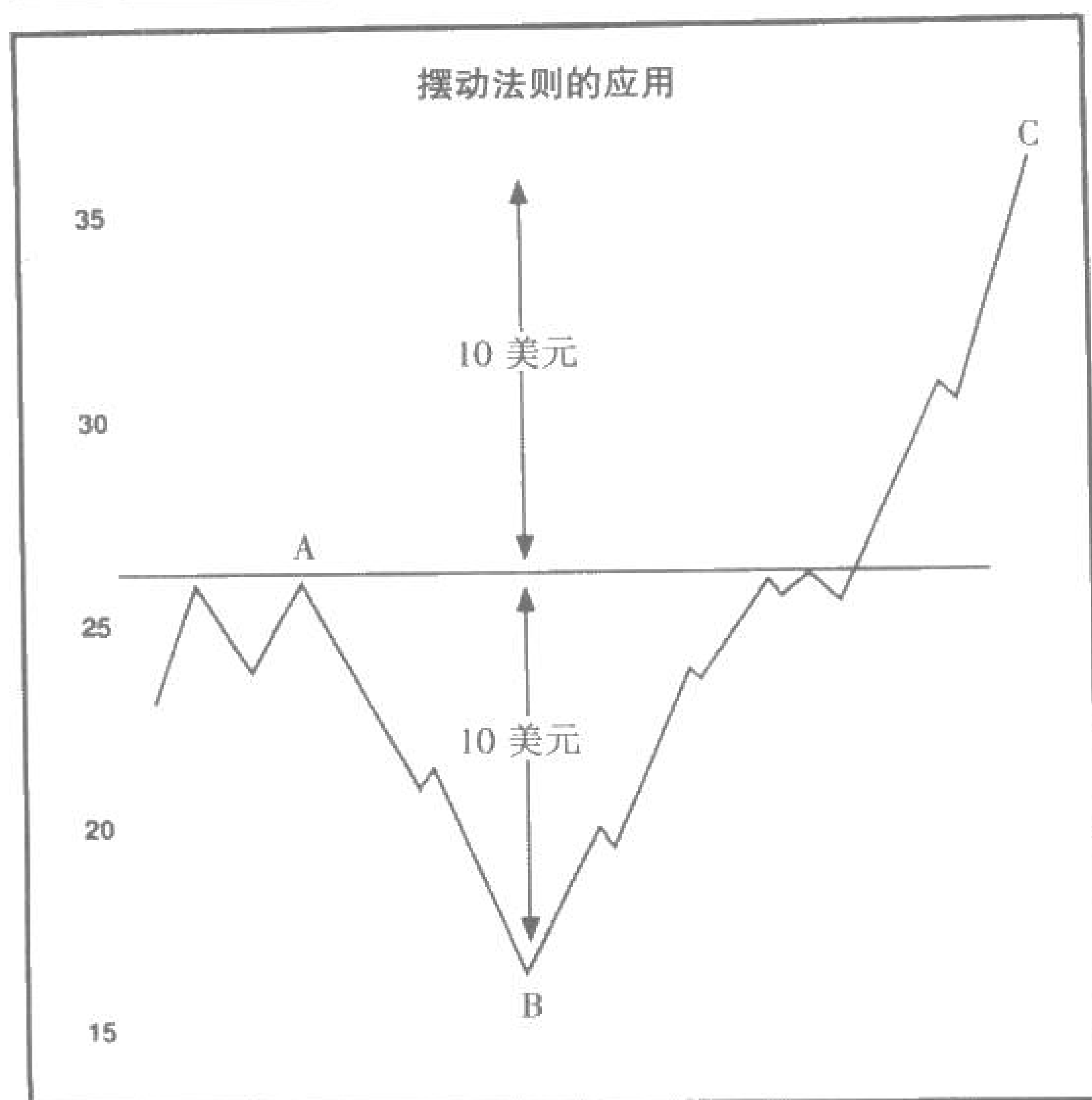
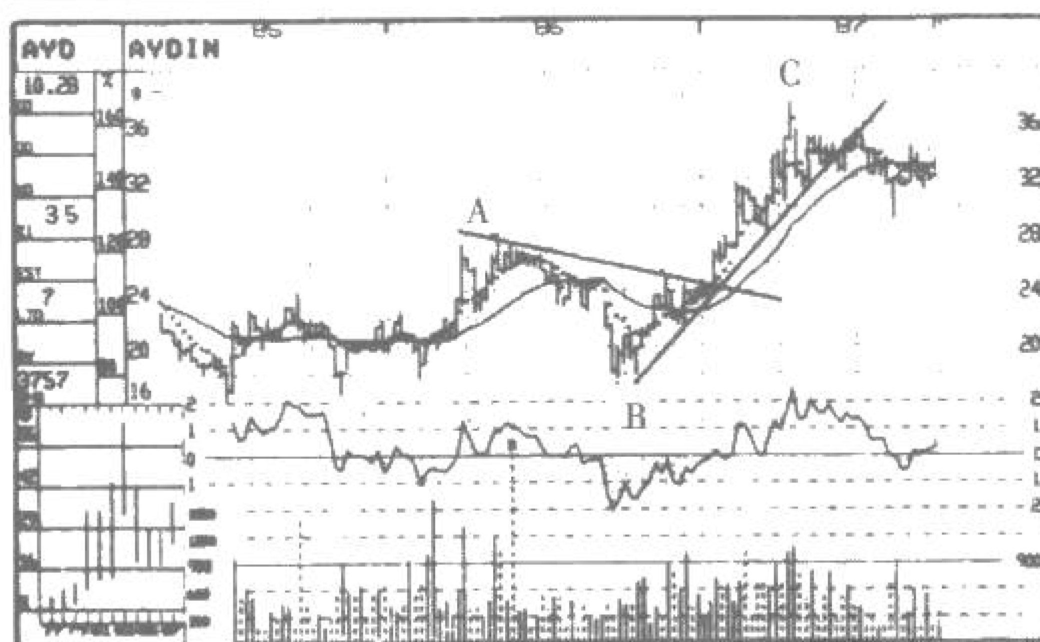


图 6-34



来源:曼斯菲尔德股票图形

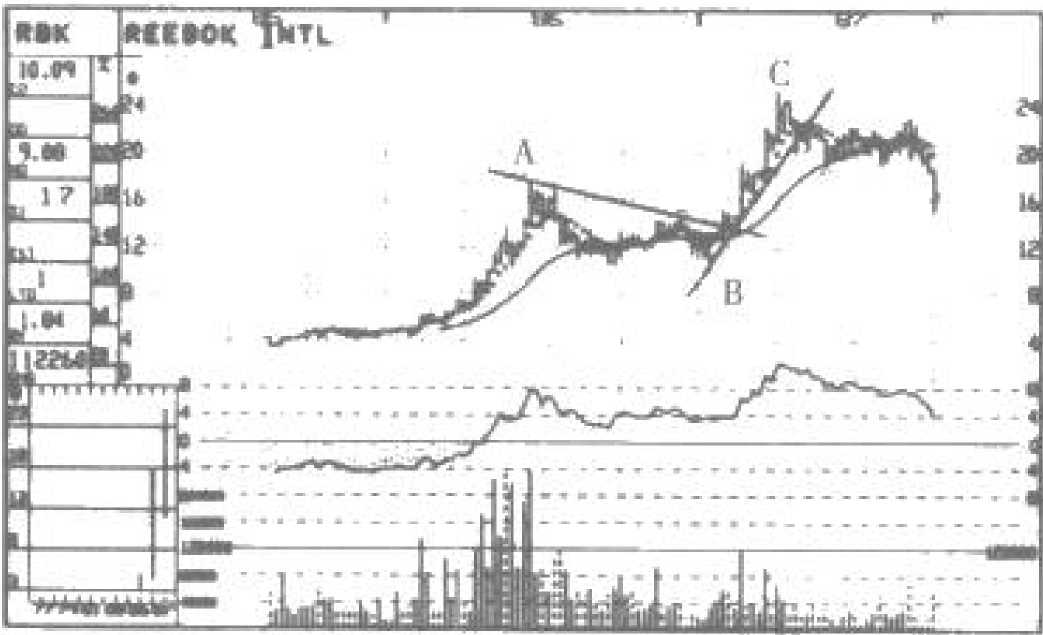
Aydin(AYD,图 6-34)在 1986 年达到头部 27.625 美元(A 点),然后股价开始下跌。当下行趋势结束,该股票股价达到 17.5 美元(B 点)的谷底。之后 AYD 的股价又涨回到 1987 年 25 美元的水平。这次股价上涨超过了颈线并形成了“头肩底”形态。因此这只股票不久就迅速上涨,超过了 1986 年 27.625 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元的头部。根据摆动法则，价差是 10.125 美元（27.625 减去 17.5 等于 10.125）。我们现在就可以猜想 AYD 可能会涨到什么水平。在头部价格 27.625 美元上加上 10.125 美元等于 37.75 美元。你猜它的头部 C 对应的价格是多少呢？虽然不是 37.75 美元，但是是 37.5 美元！结果不错！所以运用摆动法则的最佳方法就是尽可能在预测价位附近卖出一部分头寸，然后在停损卖点被触发时，卖出剩余部分。这个例子中，趋势线在 33.875 美元被突破，停损卖点在该点被执行。

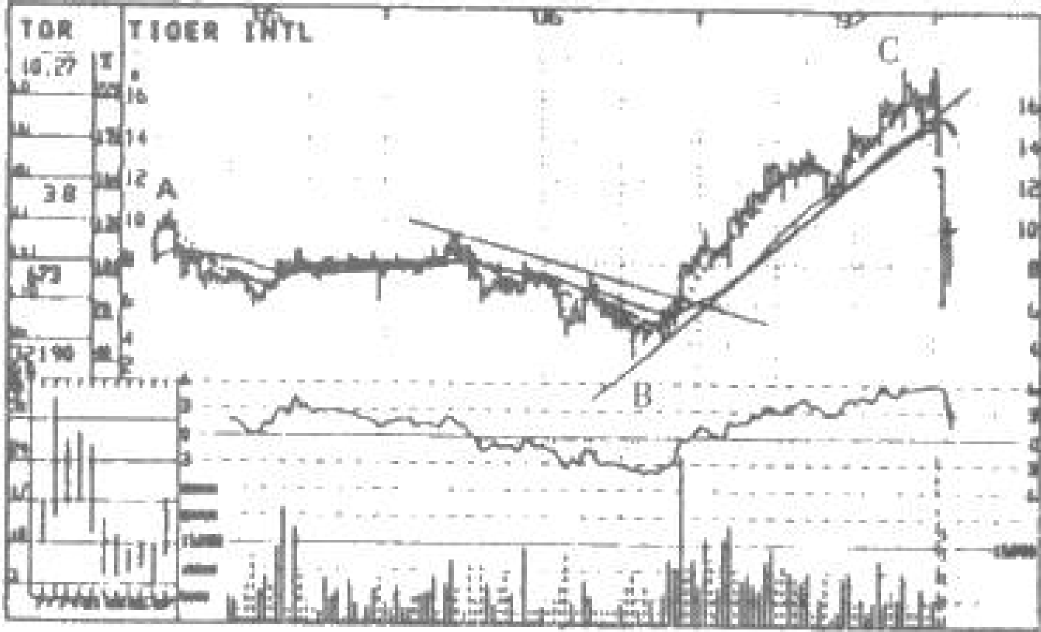
为了说明 AYD 并非单一事件，我们再来看一下 Reebok（图 6-35）的股票。在 1986 年中期，该股票的高点在 17.625 美元（A 点）。随后，股价跌到 B 点。17.625 加上 7.375 等于 25 美元。股价的上升最后止于 25.25 美元（C 点）！

图 6-35



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 6-36



来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，让我们来看一下 Tiger International（图 6-36）的例子。1986 年该股票在 6 美元的价位上形成了一个买入的信号。在那之前，它从 1985 年 10.5 美元的高点（A 点）跌到 3.625 美元（B 点）。价差是 6.875 美元。在 10.5 美元的基础上加上 6.875 美元便得到了我们的目标价格。根据摆动法则，我们算出的目标价格是 17.375 美元。令人难以置信的是，该走势的实际高点恰为 17.759（C 点），然后 TGR 很快跌到 6 美元以下。

摆动法则并不是在每一个例子中都如此有效，但总的来说，在大多数例子中目标价格都是很准确的。因此当有机会使用这一神奇的工具时，一定要好好利用它！在目标价值附近至少卖出一半的头寸，用其他的停损工具来卖出你其余的头寸。综合运用停损卖单、趋势线和摆动法则，你将在交易中获得丰厚的收益！

利用亏损学习制胜之道

不管我的方法有多好，你都不可能 100%的成功，这是一个真理。你如何面对这个真理决定了你将取得多大的成功。实际上，从我多年的经验来看，成功非常重要的一点就是要从失败中吸取教训。停下来思考一下。在一两只股票上失利真的是件非常糟糕的事情吗？对于大多数人而言，它是的，这也是他们老是做出不当决策的原因。但对市场专业人士而言，这是生活的现实，也是做生意的成本。专业人士们并不会因为一只股票赔了钱而失眠，他们会在两个更重要的方面来评价自己的投资：（1）所有股票的净收益如何（如果净收益是正的，他们将非常高兴）；（2）如果股价和预测的走势相反，在何处抛出最合适。

这是用成熟的、理性的——却极少被执行的——方法跟市场打交道。当你打网球的时候，你是不是从来都不希望球不过网？如果你是一个现实主义者，你就应该接受你的发球可能会失败，但只要你还有很多出色的得分时就不应该焦躁不安。训练自己这样想是十分必要的。我确定你会发现那些期望过高的人经常会在网球和高尔夫中失利。如果不好好控制情绪，过于感情用事是十分危险的。我曾经见过一些投资者，他们很理性地投资（尤其在牛市中），但仅仅由于一只股票的损失改变了它所有的投资战略。他们非但没有认识到最初小小的损失是很好的经验教训的道理，反而在他们的股票价格下跌时变得愤怒和固执。当股价下跌到一个比较低的水平时，他们向下摊平继续买入，白白的将大把的银子投入到处于第四阶段的股票上。更糟的是，当他们开始亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损时，便卖出那些还会继续上涨的股票来进行向下摊平的买入。从短期来看，他们会觉得这是很好的操作，因为他们拥有的股票数量增加了。但是几个月以后，他们的投资组合就会反映出这种决定是多么的短视。非常简单的道理，这种错误的构想和战略使得在投资组合里增加了第四阶段股票的持有而减少了第二阶段的股票。

是什么使我们有这种破坏性的行为呢？一个词：自负！太多的交易员和投资者都有这样的想法：如果我赚了钱，那么我就是天才，否则我就是蠢材。其实不是这样的。如果你获利是因为战术很糟糕，但运气很好，那么这完全是你的问题；如果你虽然赔了钱，但一直采用非常规范的方法，那么你的表现是相当明智的。好好想想，保证在你做决定的时候不会自负。不要因为要在鸡尾酒会上显示你的成就而在市场上进行破坏性的操作，记住：你是因为希望在股市上获得回报而投入时间和资本的。

过于强调自我的破坏性会随着时间的推移显示出来。坐在交易商的办公室，听听他们的谈话。你经常会听见人们说只要一达到保本价位他们就要马上卖出。为什么是保本价位呢？为什么不是它回涨并超过阻力线，即使会损失一点的时候卖出呢？自我导向型的投资者甚至经常说“我不是哑巴”。他们对自己的过分重视和尊敬束缚了他们的投资决策并影响了投资结果。当他们投资失败时，他们的个性会使其迁怒并责怪其他人——任何身边的人都可能会变成替罪羊。那么还有什么人比身边的经纪商更可能成为替罪羊呢？我们都遇到过不是那么出色的经纪商，但他们并不能强迫你买入或卖出某只股票。并且当他们真的不能胜任时，他们也不能强迫你继续雇用他们。说到底，这些都是你自己的选择，所以学习如何对自己的行为负责是非常重要的。如果你行为的结果是好的，那么就试着继续做下去；如果你行为的结果并不理想，那么就花点时间研究一下，改进你的行为。一定要注意，你应该根据具体情况来决定下一步要做什么，千万不要只考虑你自己。1987 年 10 月股市暴跌时发生在迈阿密的一个例子很有力地说明了在交易失败时混入自负的利己心理后果将会多么严重。迈阿密的一个投资者由于在股票市场上损失惨重，在自杀之前先杀了他的经纪人。

要保证你不会让任何一笔损失影响了你投资组合的组成比例。首先，像共同基金一样来对待你的投资组合，关注投资整体的回报；第二，发誓你永远都不会只持有股票的空头或多头而不做任何的停损保护措施。这样就会保证你在投资中不会意气用事，任何单只的股票不会给你的投资组合带来灾难性

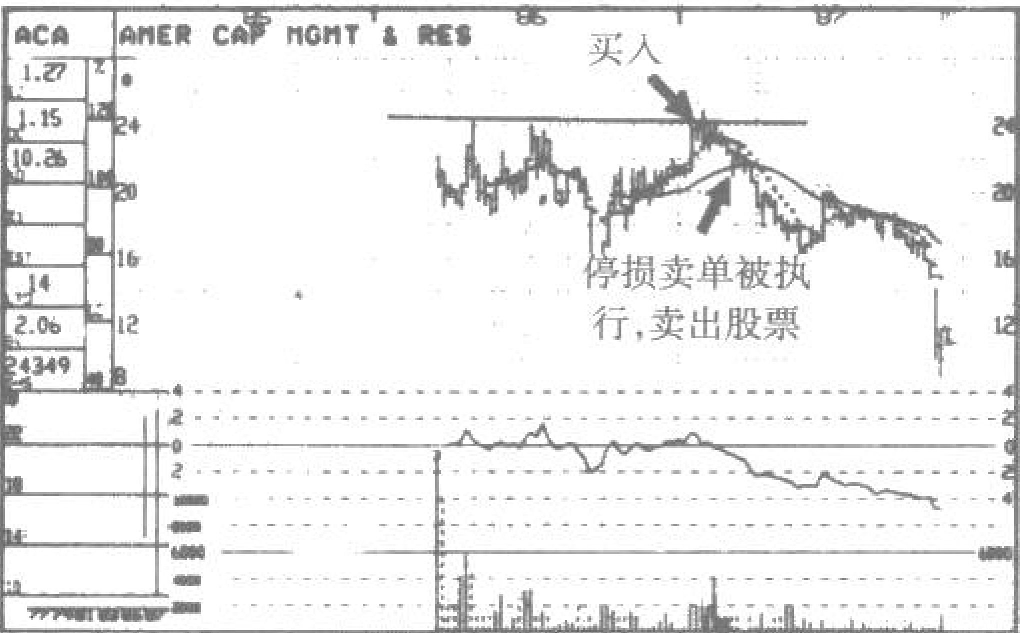
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的影响。

现在让我们来学习一下我在《专业价格分析者》中提到的真实情况吧。对股市上赢家的行为进行分析是十分有趣的，这对于帮助我们学习如何应对逆境是很有益处的。

American Capital Management（图 6-37）这只股票在 1987 年 1 月在 24 美元处突破了最终阻止线，并且相对强度也进入了正值区域。所有的指标看上去都预示着这只股票的价格要飞涨了，但是与此相反的是它的价格反跌不升。对于交易员来说，这始终是一个重要的警告。如果一只股票没有成功的向上突破，那么交易员就应该在立即减少头寸的同时用停损卖点来保护剩余的头寸，这个停损卖点要设在低于突破点价位 5%的水平上（低于整数价位）。在 ACA 的例子中，停损卖点应该是 22.875 美元。因此，对于交易员来说损失是非常小的。当股票没能向上突破时，投资者也可以根据常识适当减仓。同时，投资者的停损卖点应该设在 22 美元这个略低于移动平均线的水平。因此，当这只股票价格下跌时投资者将损失 9%的投资，相对于 ACA 在几个月以后跌到 8.25 美元时造成 65%的损失来说，9%的损失是很小的。

图 6-37



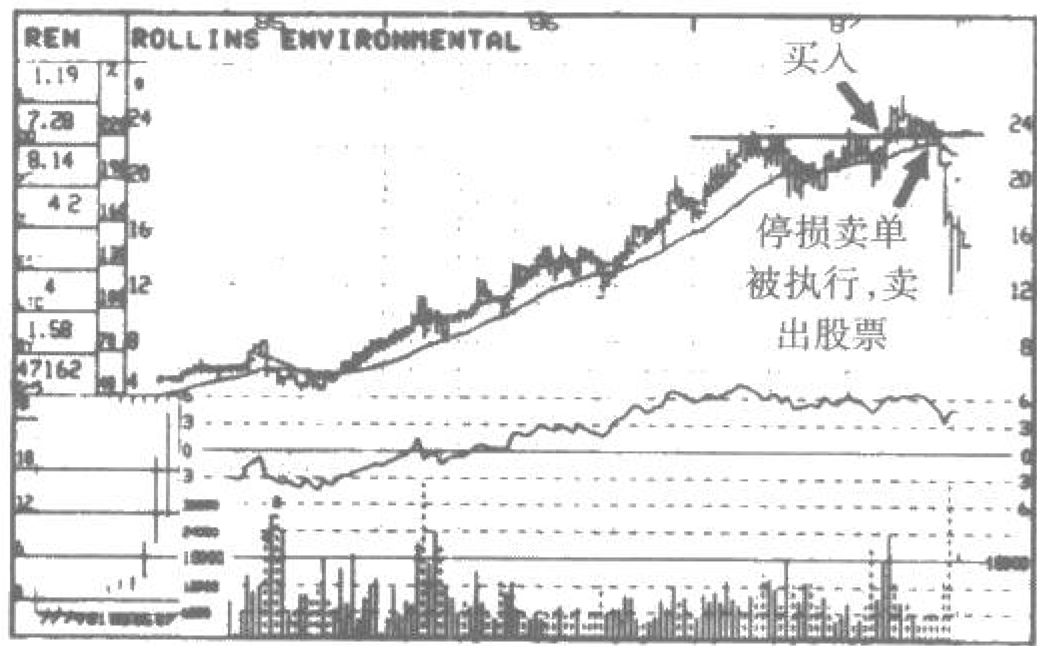
来源：曼斯菲尔德股票图形

图 6-38 显示另一个失败的潜在赢家——Rollins Environment（REN）。我们对图形的分析和处理方法没有错，当 REN 在 23.5 美元超过最终的阻力线时应该继续买入。在股价到达 26 美元后，突然下跌并突破了 23.5 美元的阻力价位，对于交易员来说这是一个抛出该股票的非常好的理由，因为适合交易员交易的好股票很少突破初始的突破价位。对于投资者来说，由于前期的低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正好略高于 22 美元，所以他们的停损卖点应该在 21.875 美元。此外，这时的 30 周移动平均价格为 22 美元，因此 REN 向下突破 22 美元时，投资者就应该承受 7%的损失卖出这只股票。几个星期以后，这只股票的价格跌到 11.5 美元，较抛出点又损失 50%左右！

图 6-38



来源：曼斯菲尔德股票图形

教训很明显：一定要用停损卖单保护你所有的头寸，不可以有例外，因为有些股票属于特殊情况。

卖出的哲学，没有必要不获利回吐

仅仅了解卖出的技巧并不充分，你还必须了解伴随该方法的制胜哲学。大多数市场参与者们对获利和损失的看法是很奇怪的，他们的这些观点往往会导致奇怪而具有破坏性的决定。如果问那些投资者，若以 40 美元的价格买入股票 XYZ，当该股股价跌到 20 美元以下时他们损失多少。十有八九的答案是：我们什么也没有损失！传统的智慧认为，只要不卖股票，就没有亏损；或者它只有账面上的亏损。这太荒谬了！你的股票只值收盘的价格。它是一项资产，只要市场营业，你随时可以卖掉。但是，就是因为这些荒谬的观点认为他们已经损失的 50%并不是一种损失，他们持有再持有，等待着股价涨回买入时的价位，他们甚至不认为这样的做法是愚蠢的。这种做法不但使他们需要忍受毫无必要的资产贬值，而且使投资者丧失了投资处于第二阶段新股票的机会。反过来更荒谬。如果他们 40 美元时买入一只股票，当它涨到 80 美元时

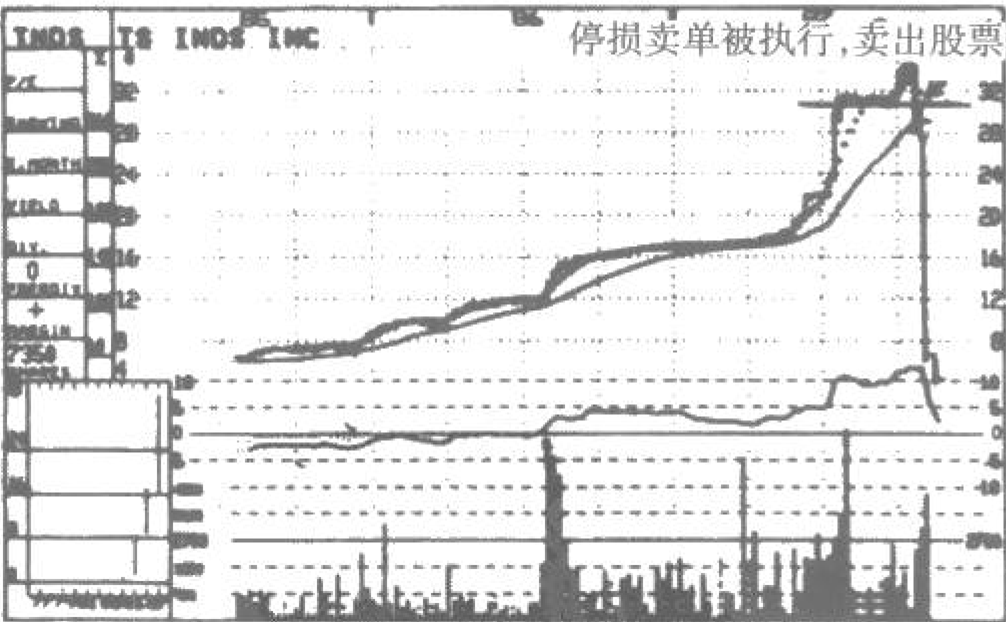
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们认为自己还是没有收益的,因为他们还没有卖出这只股票。相反,他们还在讨论"他们的"钱。应该意识到的一点是,如果没有合适的保护,他们本应得到的收益将白白损失掉。

一旦你重新考虑这种思维方式,你的行为将会有显著的不同。考虑一下,如果你在 40 美元时买入 1,000 股股票 XYZ,当它的价格涨到 80 美元时,你的 4 万美元已经变成了 8 万。你可以把这些钱取出来,并把它投资到新的股票上。如果你想把它作为你房子的定金,也是可以的。如果你没有好好照顾生意,由因为没有使用停损卖单而让你的股票从 80 美元跌到 40 美元,那么你就损失了 4 万美元辛苦赚来的资产。

我强烈建议你在每个周末都将你投资组合的价值列成表。如果周与周之间的价值相差几个百分点,那么完全没有必要担心,这是市场波动常见的现象。但是如果你发现你的资产一下子减少了 20%或 25%,那么一定是有什么不对了。如果你使用停损卖单,你很可能是在停损点上方很远处买进股票而承担过高的风险。如果不是这样,那么可能是由于市场整体走势不佳使你连续抛售头寸,从而造成了多笔小的损失。在这种情况下,只要将边界线移动到可能赢利的水平上就可以了。在第 8 章中,我将教你如何用几个非常容易计算的指标来防止发生这样的损失。但是在列表计算你的投资收益的同时,你要更加严肃地对你的资产进行调整,防止这种错失利润的情况再度发生。

图 6-39



来源:曼斯菲尔德股票图形

看图 6-39 中 TS Industries 这只股票的价格在 1987 年 10 月份大跌,图中显示了我想要说明的问题。许多投资者在这只股票身上损失了大量的收益,

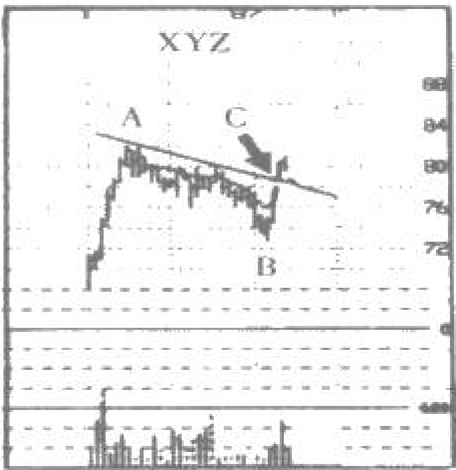
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且越来越多。如果你恰巧在最高点处买入该股票，那么你的损失将没有任何借口可以解释。我建议在 1986 年它的价格低于 10 美元时就买入它。在接下来的 1 年半里，这只股票进入了股价上升的第二阶段，从来没有突破过 30 周移动平均线，在整个过程中甚至都没有突破过支撑线。在 1987 年 9 月底，这只股票在 31 美元的上方形成了一个坚固的支撑基础后，它触及 34.5 美元的高点。因为这时的移动平均线逐渐丧失上升动力而走平，所以我将停损卖点提高到 30.875 美元。几个星期以后，停损卖单被执行，我们获得了 200%的收益。但是那些没有投资计划和认为这只股票会继续上涨的人们将会怎样？在我卖出股票后的几周之内，这只股票跌了 92%，最后股价只剩下 2.75 美元！三周就输掉了两年积累的收益！只要忠实遵循你现在所知道的纪律，你将永远不会因为这种市场梦魇而失眠。

测 验

1. 当股票处于第四阶段时，只能在交易量放大的情况下做向下摊平操作。 正确 错误
2. 在进行股票的柜台交易时，你只能委托限价停损卖单，而不能委托纯粹的停损卖单。 正确 错误
3. 对于投资者来说，要成功地卖出股票最重要的就是要知道如何正确地使用追踪性的停损卖单。 正确 错误
4. 交易员和投资者只有在该股票所属板块和整个股市都呈牛市时，才能持有处于第二阶段的股票而不使用保护性停损卖单。 正确 错误
5. 你在股票 XYZ 突破下降趋势线时，以 78.5 美元买入它。前期的股价高点是 82 美元，价格回落的点 B 的价格是 72.75 美元。如果 XYZ 上行超过 A 点，你估计的目标头部价位是多少？

   A. 87.75　B.82　C. 89.25　D. 91.25



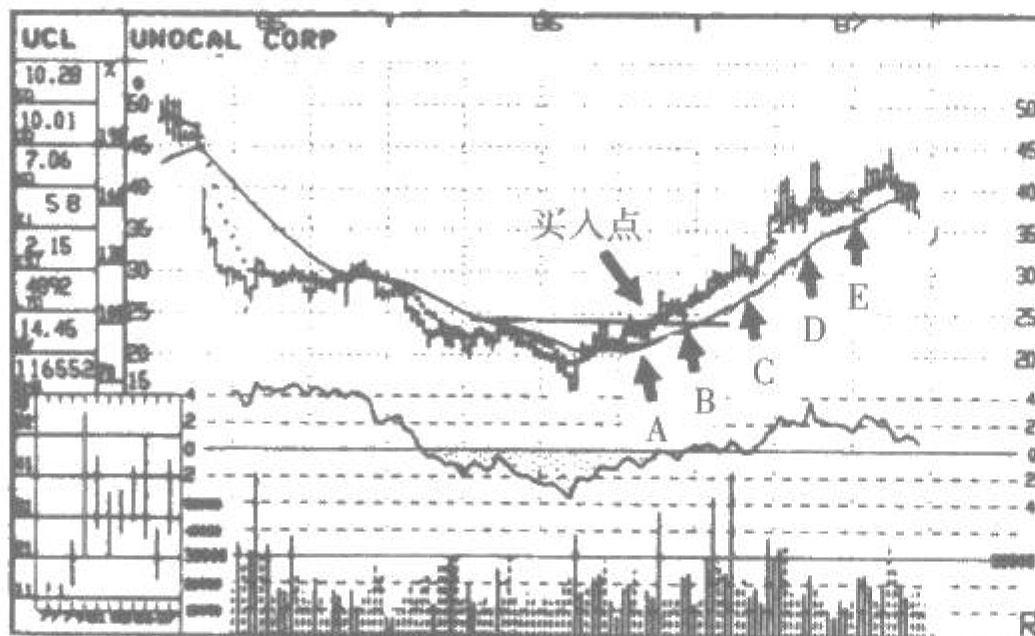
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 股票 XYZ 在 36 美元突破下降趋势线时适合交易员投资。此后的几个月内，该股股价形成了一条明显的上升趋势线，该 正确 错误



来源：曼斯菲尔德股票图形

7. 下图中 Unocal 的几个停损卖点（点 A 至 E）都是交易中有效的停损卖点。 正确 错误



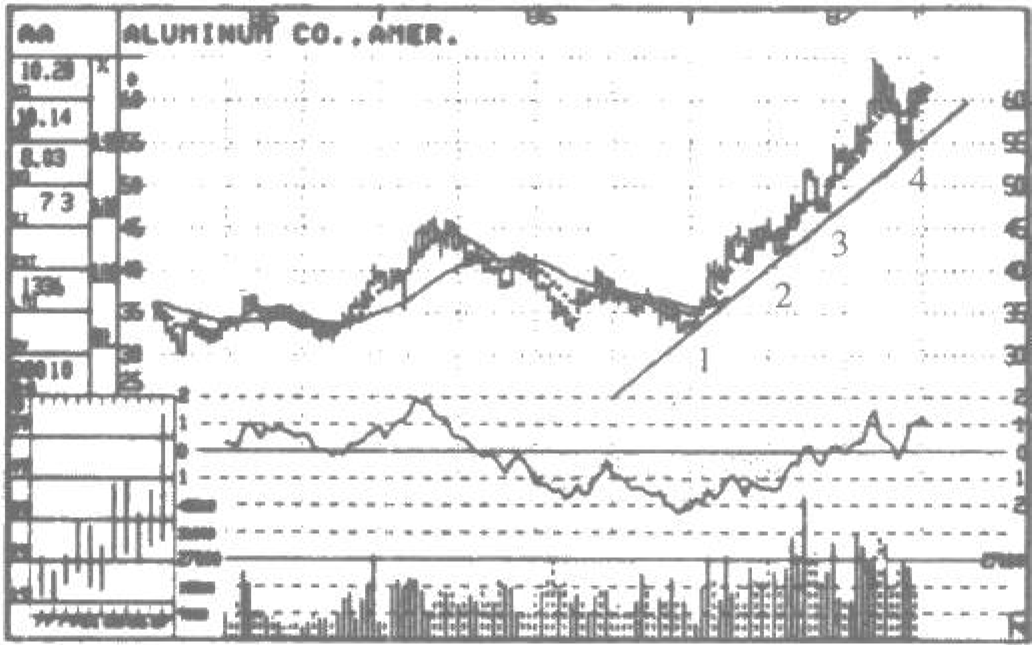
来源：曼斯菲尔德股票图形

答　案

1. 错误。在第四阶段的任何时候都不能做向下摊平操作。
2. 错误。在柜台交易中任何停损单都不能被委托，因此投资者必须与经纪人就委托单做沟通。
3. 正确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 错误。在没有保护性停损卖单的情况下，交易员与投资者皆不应该持有任何部位。
5. 选 D，91.25 美元。这只股票是 Sequa Corporation 的股票，这只股票价格在 1987 年 8 月停止上涨，头部价格是 91.5 美元。
6. 正确。该图是美国铝业集团(Aluminum Corporation of America)的图形，下图画出了趋势线，该线通过了四个点。



来源：曼斯菲尔德股票图形

7. 错误。交易性停损卖点应该仅略低于前期的低点，而不是低于 30 周移动平均线。但是，图中 A，B，C，D，E 点都是有效的投资性停损卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章
卖空:获利捷径

7

SELLING SHORT: THE LESS TRAVELED ROAD TO PROFITS

虽然从长期来看,股票市场的整体趋势是上升的,但仍有 1/3 的时间是下跌的。这一规律也适用于个股。许多投资者认为应该在下跌的阶段退出市场或者抛售某只股票。在这一阶段，他们往往满足于银行或货币市场基金提供的微薄的回报,等待所谓的坏行情的结束。

个人投资者不是唯一长时间等待的人。他们的经纪人不比他们强——反而更危险。在股市下跌时期，他们建议购买那些价格下跌的股票以赚取佣金——但是他们建议的股票往往还有相当大的下跌空间。

本章讲卖空,是全书中最重要的章节之一,请仔细阅读并认真思考。如果你对卖空的概念还不是很熟悉,请查阅第 1 章中关于卖空和向下突破的定义。

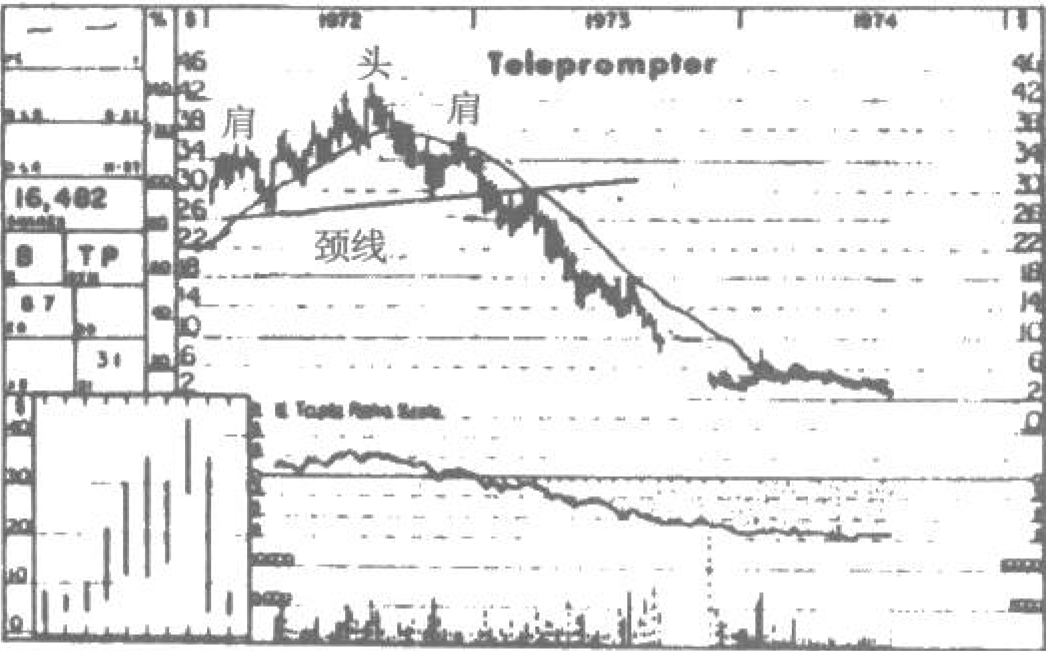
我一直惊讶于众多的市场参与者都拒绝卖空，很多人丝毫不考虑卖空。他们就好像不会拿自己家里房子的契约在赌场上做赌注一样，不会做股票的卖空——他们认为风险太大了。这样就可以理解在提出这一问题时他们的反应为何如此消极了。但是这些担心害怕是不成立的，实际上他们在匆忙之间错过了赚大钱的好机会。统计表明,股票价格下跌的速度要快于上涨的速度,因此如果你可以利用这些规律,你将在游戏中获胜。

由于害怕的心理会引起恐慌的反应，而贪婪需要一段时间才能升温(1987 年 10 月股市暴跌可以证明这一点。市场在几天时间内就跌掉了之前 1 年的收益),因此股票价格的下跌速度会远远快于价格的上涨速度。图 7-1 和图 7-2 选自《专业价格分析者》,他们清楚地显示出在熊市中使用负面的技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

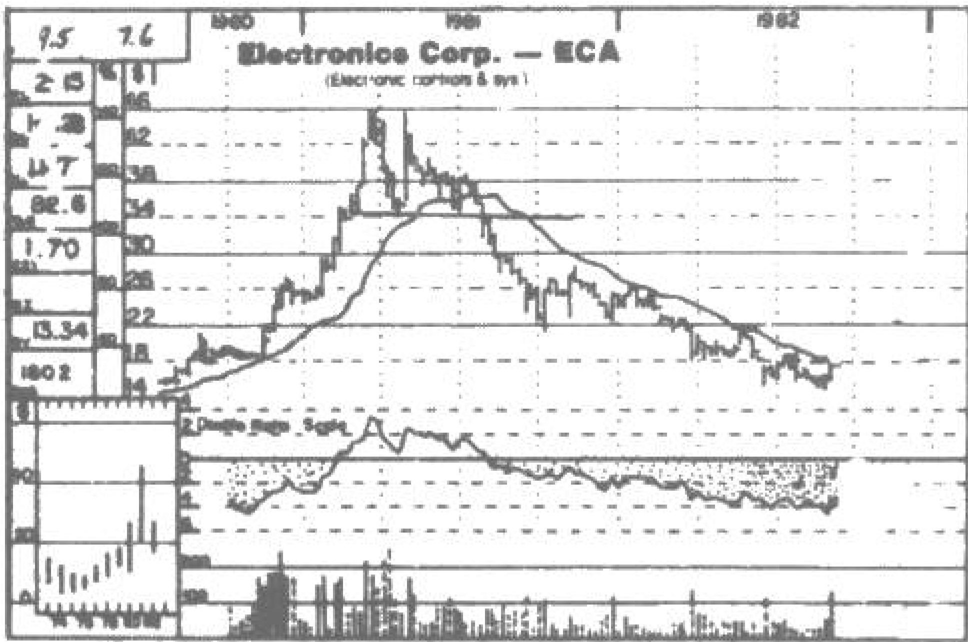
形态时的盈利情况。

图 7-1



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 7-2



来源：曼斯菲尔德股票图形

许多人都是乐观主义者，从负面局势中获利违反他们的天性。但是如果你只做市场中的长线，就好像开了一辆只有前进装置的车。即使你会更频繁地使用前进的装置，但是在个别情况下你还需要避开阻塞而调转车头，这时如果你没有事先准备的话将是非常危险的。这同样适用于股票市场。长期来看，熊市和牛市交替出现。例如，从 1960 到 1987 只有 8 年是熊市，但是在熊市中的错误操作会损失掉在牛市中的大部分收益。不利用卖空来把握熊市的机会，你的投资组合将会很失败。进出空头市场单纯而合乎逻辑的方法，与学习在多头市场中挑选最佳股票买进一样，要学习在空头市场中选择最弱势的股票卖空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为何卖空如此令人畏惧

如果你遵循我的规则，那么我相信卖空不会有很大的风险。但是，为什么那么多人拒绝卖空呢？又为什么有那么多人对这种非常重要又可盈利的技术如此恐慌呢？以下我列出了这些年中最常听到的几种答案。

许多投资者认为卖空非美国式作风，他们认为美国人应该支持本土公司，等待公司业绩好起来。他们认为这与为本地的棒球队和足球队加油是一个道理，他们不想被认为是不忠诚的。而且，大部分美国人都是天生的乐观主义者，而卖空经常被认为是悲观主义者的消极处事态度。

我对上述观点的反应很简单。对市场状况和经济环境有一个清楚的认识，这是完全没有错的。周期循环是生命的一个本质，而当一只股票处于下降的第四阶段时依然持有它绝对不是一种爱国的表现。同理，在股票价格下跌时卖出股票避免损失是十分理性的，而且如果能在股价下跌中赢利也是合理的。

卖空同时也是一种十分有效的调节经济的手段。当股票价格急剧下降时，卖空可以增加股票下跌的流动性，使股票价格最终达到底价。而且当一个人卖出某只股票时，他一定会在未来的某个时点以某一价格买回该股票。每笔卖空交易都意味着对股票未来的需求。当股价下跌时，做卖空的人买回股票，这一需求实际上减缓了股价的下跌。

最后，所有我认识的专业人士都不认为卖空的行为是不爱国的表现。更重要的是，他们自己会积极地进行卖空操作。我也许有些过于愤世嫉俗，但是我真的认为，如果大家都不进行“非美国式”的操作，而把卖空的机会留给那些专业人士，他们将会非常乐意接受。

拒绝卖空操作的人持有的第二种理由是那个经典的借口：你会赔掉所有你拥有的东西！这种观点认为：如果你以 40 块钱的价格买入一只股票，最坏的可能是这家公司破产，股票价格为零。但是如果进行卖空操作，损失将无限大。由于这个“无限大”的损失给人的概念是无可估计的，这一理论上的可能的危险使大多数投资者在适合进行卖空操作时止步。他们根本不考虑卖空操作，而是只进行他们认为安全的操作，例如在熊市中买入下降到第四阶段的股票等。

现实中，一只股票的价格不可能无限制的上涨，这一理论上有可能出现的情况在现实中不可能出现。因此，如果你按我说的去做，在你做空时也不会发生理论上可能出现的损失无限大的情况。你现在已经对我的方法做了充分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的阅读和消化，甚至于在我告诉你那是什么之前，你已经知道答案：保护性停损买单。这一措施将有效地保护你避免遭受无限大的损失，保护你免受损失的痛苦。这与我教你的买方操作无异，依照相同的方法，适当设定的保护性停损卖单可以使你免于持有任何一只由 40 跌到 0 的股票。同样地，一个明智设定的保护性停损卖单可以确定当 XYZ 由 40 涨到 200 时，你绝不会卖空它！当你学会如何运用这项重要的工具后，你就会发现听从亲戚朋友要你别从事卖空行为的告诫是完全没有道理的。你不会亏掉你的房子、车子甚至孩子，那些业余人士的恐慌完全是没有必要的！你所遭受的最坏的情况，也就是市场行情与你预计的正好相反时，也只不过遭受 10%至 15%的损失。这与做买空时遇到价格下跌情况的损失差不多。

一旦你学会了合理地看待市场，你就会发现这只不过是一个简单的数字游戏。当一只第二阶段的股票是 40 美元的时候，买入它并且设定 35.875 美元的止损价，即一旦将来价格跌到止损价就立即卖出；当一只第四阶段的股票价格是 40 美元时，卖空它并且设定 44.125 美元的止损价，即将来一旦价格上涨到止损价位就立即买入。这两种操作时是完全相同的。忘掉无聊的风险无限大吧，依据我的方法，你永远都不会做多头时遭受股价跌到 0 和做空头时股价无限上涨的损失。

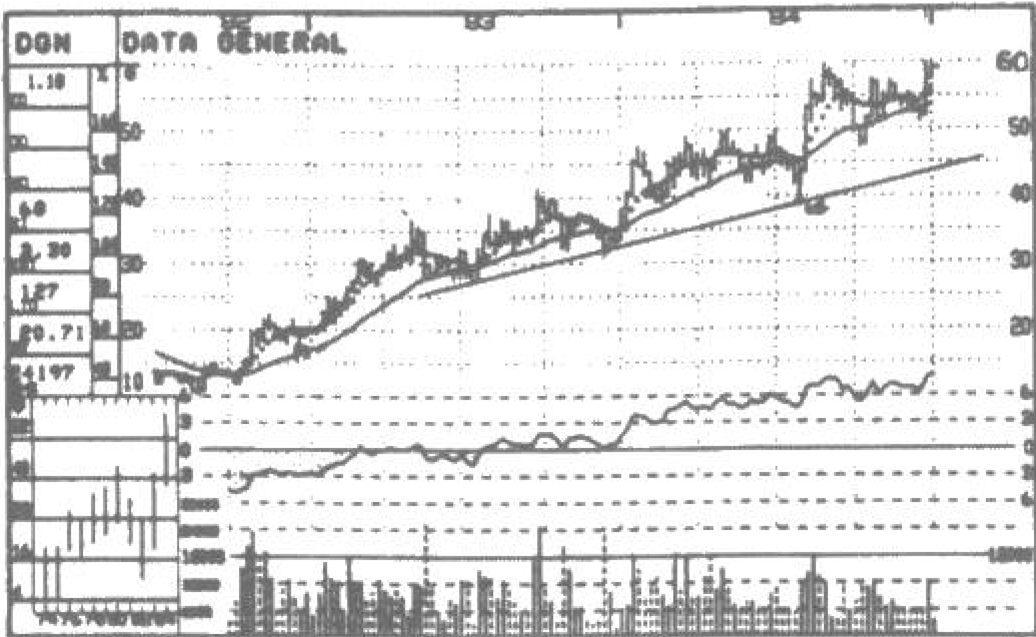
卖空时常见的错误

在告诉你正确的卖空操作，以达到最大化收益、最小化风险的目的之前，我先列出几种投资者在进行卖空操作时最常见的错误：

1. **使用价值高估作为卖空的准则。**有种观点认为，如果一只股票的市盈率很高就应该进行卖空操作了，这种观点是错误的，千万不要陷入这个误区。我之前讲过估价过高的主观性。当考虑到是否要进行卖空操作时，那是一个模糊的概念。接下来我将在本书中举例证明，有很多股票的市盈率看上去已经非常高了，但它的价格仍然会继续走高。图 7-3 中 DATA GENERAL 的股票在 1984 年初熊市刚刚开始的时候，看上去应该进行卖空操作了。它的市盈率高达 35，并且整个市场也开始趋于下跌。但是，在接下来的 8 个月中，虽然道·琼斯工业平均指数下降了 200 点，但这只股票的价格却从 30 美元涨到了近 60 美元！这只股票处于上升的第二阶段，你们知道处于这个阶段的股票是完全不应该考虑卖空的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

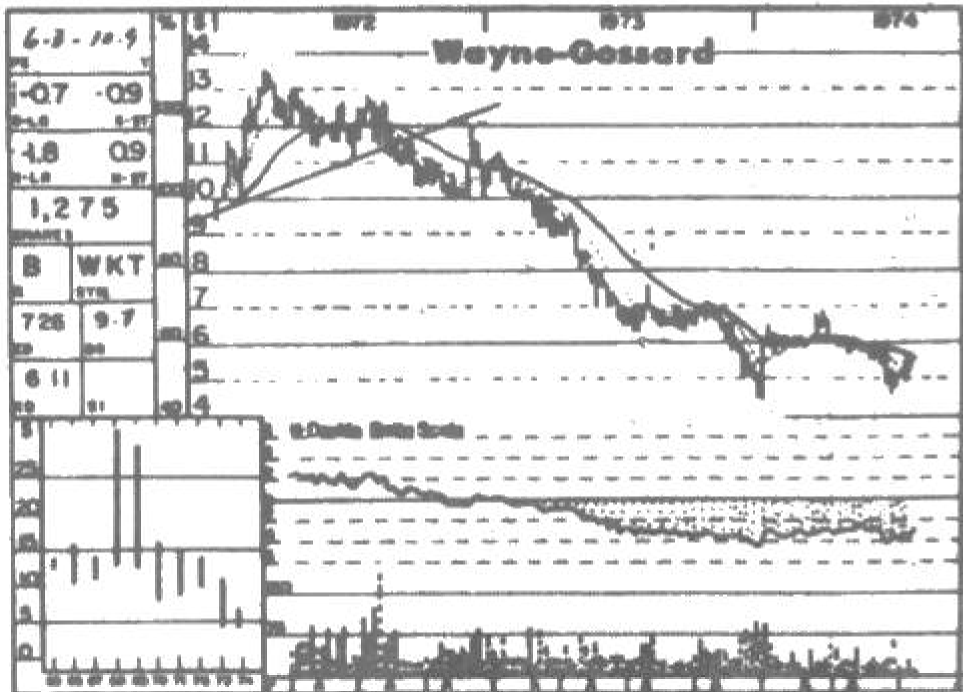
图 7-3



来源：曼斯菲尔德股票图形

更有意思的是，有很多处于第四阶段的股票，卖出信号出现时，虽然市盈率很低，却成为空方真正的大赢家。Wayne-Gossard 的股票（图 7-4），在 1972 年时当它的股价突破 11 美元时，其市盈率只有 10。但是 1 年以后，它的市盈率居然更低，股价也只有 4.5 美元。这充分说明：基本面高估不是发觉卖空对象的途径，虽然它是一般市场玩家最经常采用的方法。

图 7-4



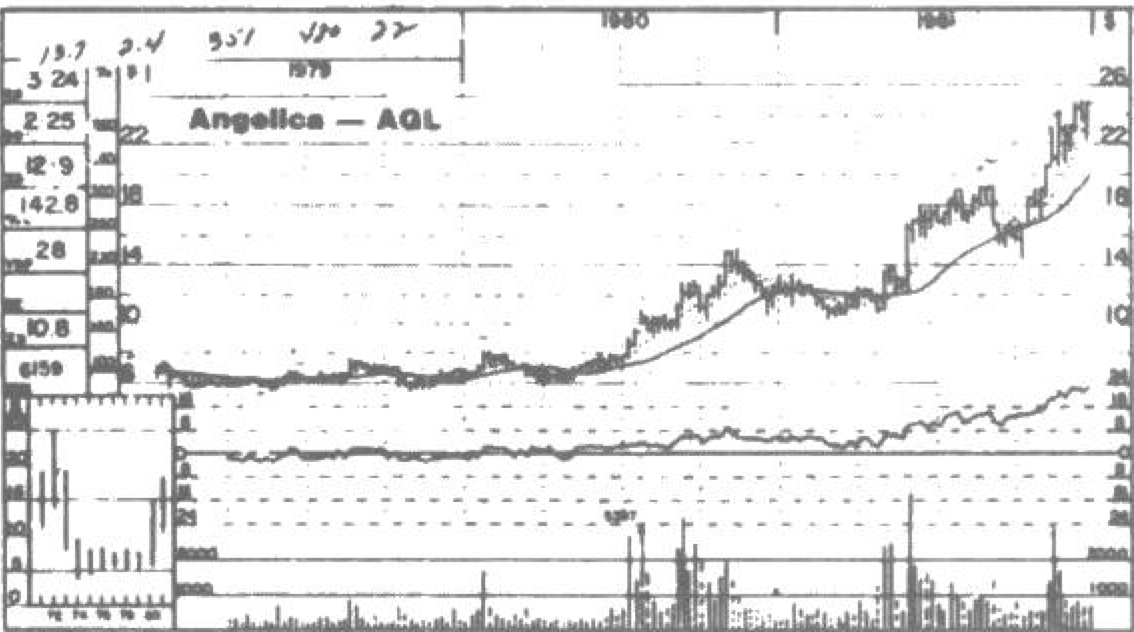
来源：曼斯菲尔德股票图形

2. **因为股价涨幅过大而卖空。**交易员和投资者另一种错误的认识就是，他们觉得某只股票涨幅过高时就卖空。如果你是一个俄罗斯轮盘赌徒，那么上述操作决策方法适合你。中弹和遭受巨大的损失是迟早会发生的。在股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到达第二阶段前就进行卖空的人往往不明白他们为什么会投资失败。但是当你对阶段分析有所了解之后，你就会明白猜测第二阶段就是股价高点的人是多么的危险了。图 7-5 中 Angelica 的股票走势图是一个很好的例子，它充分说明了进行这种猜测游戏将会发生什么。1981 年 4 月是熊市的开端，Angelica 的股价已经翻番达到有史以来的高点 14 美元。但是 8 个月以后，尽管道·琼斯指数跌了 200 点，但这只股票的价格却上涨到了 25 美元。

图 7-5



来源：曼斯菲尔德股票图形

3. **陷入卖空的陷阱**。股票市场也有难以成真的时候。我们见过许多实例，其交易条件如此诱人，以至于令人无法相信。严密调查通常显示你的直觉正确并且没有免费的午餐。在市场上这会以空头的形式出现。这是一只股票，它的价格已经涨的过了头，很明显就要下跌了。每个市场周期中都会出现几只空头股票，它们的价格绝对不是一落千丈——但往往当你意识到这一点时，已经遭受了巨大的损失。这样的股票具有之前我提醒过你们要提防的特征：高市盈率和价格的急速上升。另外，这样的股票通常由于价格的显著上涨而吸引媒体的关注。最后，也是最危险的是，这类股票的融券余额（融券余额是某只特定股票目前被卖空的总股数）相对于平均日成交量来说是相当高的。尽管很多股票的融券余额都是日成交量的三四倍，但对于那些非常明显的做空的股票来说，他们的融券余额常常是平均日成交量的五倍甚至更高。

在我们分析两个例子来说明卖空有多么危险之前，你需要先知道在哪里可以找到融券余额的资料。纽约证券交易所和美国股票交易所会在每个月的 21 号左右整理近期所有融券余额较高的股票的数据，并在《华尔街日报》上登

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出（如图 7–6 中的 A 列，B 列为日均成交量）。如果用 A 列的数字除以 B 列将会得到一个比率。例如，Home Shopping Network 的融券余额是 4，283，306，日均成交量是 137，595，那么这个比率就是 31（4，283，306 除以 137，595）！

图 7–6

融券余额统计

	A			B
	9/15/87	8/14/87	% Chg	Avg Dly Volume
Astrex Inc	93,300	93,300	0.0	2,090
†Astrotech Int Corp	320,035	338,879	−5.6	78,923
At&e Corp	1,140,092	1,188,402	−4.1	20,833
†Atari Corp	1,351,500	1,215,900	11.2	183,876
Atlas Cons Mng B	57,194	56,194	1.8	46,719
†Bally Manu Wts	153,134	161,605	−5.2	12,552
†Bat Ind Adr Ord	876,938	151,130	480.3	198,928
†Blocker Energy	393,000	439,222	−10.5	347,100
Bolar Phar. Co.	639,759	1,075,225	−40.5	111,485
Bowne & Co Inc	4,570	41,635	−89.0	54,371
Brown Fo:man Clb	58,892	62,908	−6.4	41,876
†Bsn Corp	389,763	407,653	−4.4	22,909
Canand Wine Cla	50,900	47,300	7.6	17,223
†Cardis Corp	321,100	260,000	23.5	9,776
Carnival Cruise	72,196	67,094	7.6	209,166
Central Fund Can	4,000	83,461	−95.2	34,647
Chambers Dev Cla	67,500	71,657	−5.8	19,766
Charter Med Cl A	10,428	39,200	−73.4	43,604
Citizens First Ban	90,267	120,778	−25.3	15,361
Cml Corporation	61,300	70,300	−12.8	10,433
†Color Sys Tech	188,600	180,500	4.5	13,942
†Conquest Exp Co	222,900	179,256	24.3	35,933
Cons Oil Gas Inc	79,907	89,061	−10.3	16,771
†Customedix Corp	152,542	108,375	40.8	35,438
†Damson Oil Corp	642,217	676,107	−5.0	124,495
†De Laurentiis Ent	217,777	129,100	68.7	17,995
Delmed Inc	65,347	65,347	0.0	32,666
Diagnos Ret Sys B	60,700	15,600	289.1	19,090
Dillard Dept Store	150,350	145,963	3.0	42,938
†Dome Petrol Ltd	121,942	123,873	−1.6	174,019
Echo Bay Mines	523,820	498,617	5.1	396,342
Elsinore Corp	66,398	55,403	19.8	29,557
†Entertain Mkt	1,186,296	1,134,385	4.6	33,466
†Foothill Group Inc	316,800	316,396	0.1	17,576
Frischs Rest	323,293	323,795	−0.2	4,038
Fruit Of The Loom	63,071	63,823	−1.2	98,004
Gen El Cr Geyws	65,500	79,600	−17.7	15,023
†Geotherm Res	252,657	253,057	−0.2	7,414
Giant Food Inc A	50,839	61,169	−16.9	56,623
Goldfield Corp	86,072	90,374	−4.8	19,590
Granges Explor	19	26,040	−99.9	9,047
Great Lake Chem	34,207	6,045	465.9	25,885
Greenman Bros	174,339	175,330	−0.6	14,914
Gulf Canada Res	5,818	41,543	−86.0	120,057
Hard Rock Cafe	46,600	15,800	194.9	6,052
†Hasbro	388,609	437,345	−11.1	125,909
Heritage Ent Wt	25,831	0	....	6,676
†Home Shop Net	4,283,306	4,212,510	1.7	137,595

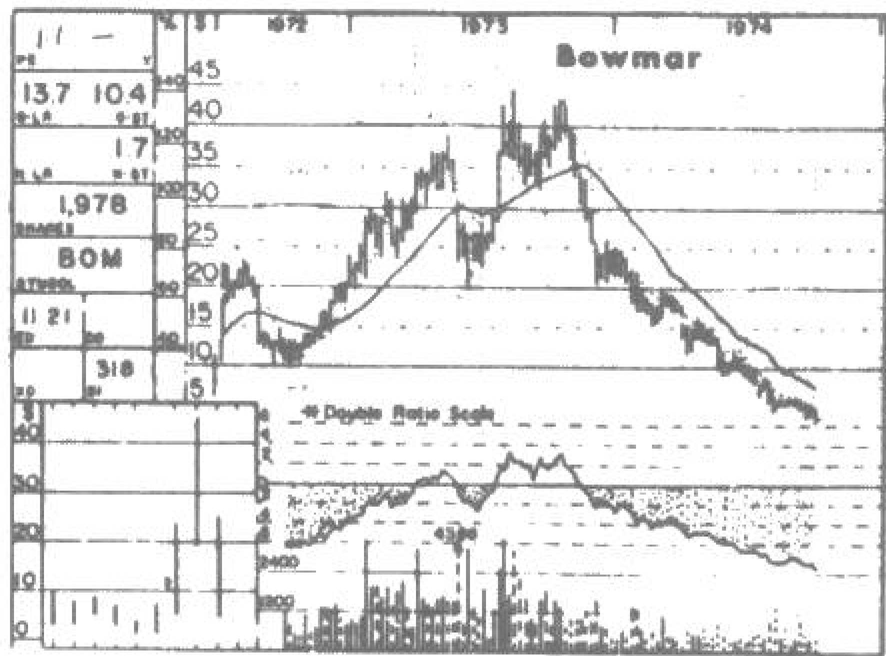
来源：《华尔街日报》，1987 年 9 月 23 日

1972 至 1973 年 Bowmar 和 1986 至 1987 年 Home Shopping Network 的股价走势图都明确地说明了我要讨论的问题。回到 20 世纪 70 年代，Bowmar（图 7–7）的股价从 2 美元涨到了 10 美元，然后达到 15 美元，又到 20 美元。这是非常疯狂的，而且每一次都会多出现几个评论的观点，越来越多的基本面分析报告指出这只股票缺乏物质基础支持，股价必然会狂跌。那些基本面分析专家是对的，即使全国每台便携式计算器都是 Bowmar 生产的，那它的股票价格还是太高。但这些分析人员和那些做卖空的市场参与者们不明白的是，只要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Bowmar 进入到第二阶段，它的价格可能还会更高。他们忽略的第二个因素是市场上已经有很多人卖空了这只股票。有 25 万股被卖空，这个数量是日均成交量的 10 倍。就这只股票本身来说，它的价格不断上升迫使卖空者以高价再买回股票，由于存在如此不正常的大规模的卖空头寸，再买回使得股价不断升高。这正是 Bowmar 的股票经历的真实情况，它的股价上升不断突破 30、35、40 美元。一周一周过去了，虽然 1973 年的前 10 个月整个股市是熊市，但是越来越多的做空者因为 Bowmar 股价达到了 45 美元的高点而遭受了巨大的损失。现在，你该明白，因为长期移动平均曲线仍然继续上升(在移动平均线停止上升并且股价突破移动平均线的时候，会有暂时的大笔卖出。由于存在大量的融券余额，在这时也不要进行卖空。如果你在这时卖空了，那么当股价超过移动平均线时，你只能保本)，所以通过阶段分析，在 1972 至 1973 年，是不应该对 Bowmar 这只股票进行卖空的。

图 7-7



来源：曼斯菲尔德股票图形

千万不要忘记这个观点：当股价高于它的 30 周移动平均线时，千万不要对它进行卖空。如果你完全理解了我教给你的买空的方法，你就会明白如何卖空——你只是还没发觉，两者是完全简单的相反而已。无论表面上看起来多适合操作，不要在股价高于 30 周移动平均线时卖空，这就如同不要在股价低于 30 周移动平均线时买空是完全一样的的道理一样。

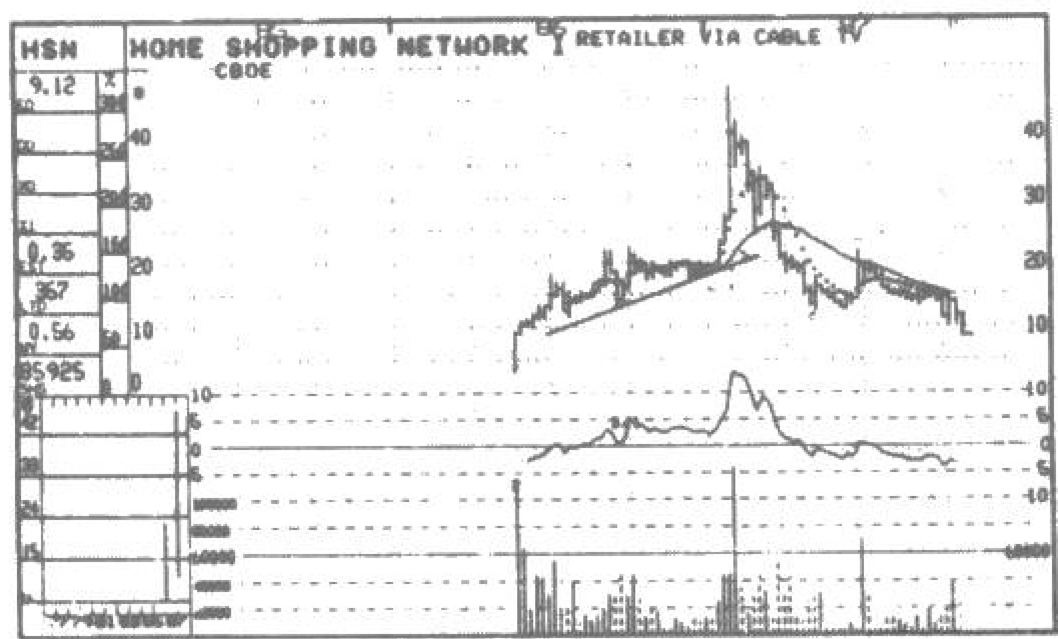
有趣的是，在 1973 年底，Bowmar 的股价接近 45 美元时，它突破了移动平均线，之后移动平均线一直下跌。那时，大多数做空该股票的投资者均遭受了严重的损失，他们不愿再听到有关该股票的任何事情。这只股票在接下来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两年内暴跌，股价跌到了每股 1 美元以下。

Home Shopping Network（图 7-8 所示）的股票是卖空的另一个范例，而且时间离我们更近一些。图 7-8 并没有完全显示出这只股票在 1986 和 1987 年间发生的令人难以置信的故事，因为它曾经两度进行股票分割相当于每一股分割为六股。但你只要简单看一下图就会发现卖空的规模。这只股票以 18 美元的价格首次公开上市进行交易，在第一个交易日结束后股价竟然高达 47.75 美元！也就是说，如果投资者以 18 美元的价格买入这只股票，那么他在第一个交易日的收益率就是 150%！接下来，该股票价格一路突破 50、55、60 美元，达到 65 美元，但这只不过是一个开始。这时，一些人认为股价过高，该是进行卖空的时候了。由于越来越多的投机者打赌它的价格要急剧下跌，所以该股票的融券余额达到了日均成交量 10 倍的水平。同时，经纪人的报告指出该股价被高估，但是它只是处在第二阶段，并且它的空头头寸太大了。所以发生了什么呢？过早进行卖空的人遭受了巨大的损失，该股股价从 100 美元径直涨到了分割前的 282 美元（相当于图 7-8 中分割后的 47 美元）！然后，和其他案例一样，当所有过早卖空者全部垮台以后，这只股票达到了顶峰，然后突破均线一路下跌。

图 7-8



来源：曼斯菲尔德股票图形

卖空时其他的错误

当你想通过卖空赢利时，除了上述我指出的三个错误外，你还应该注意其他的问题。注意不要对太“薄”的股票进行卖空是非常重要的。所谓的太“薄”，

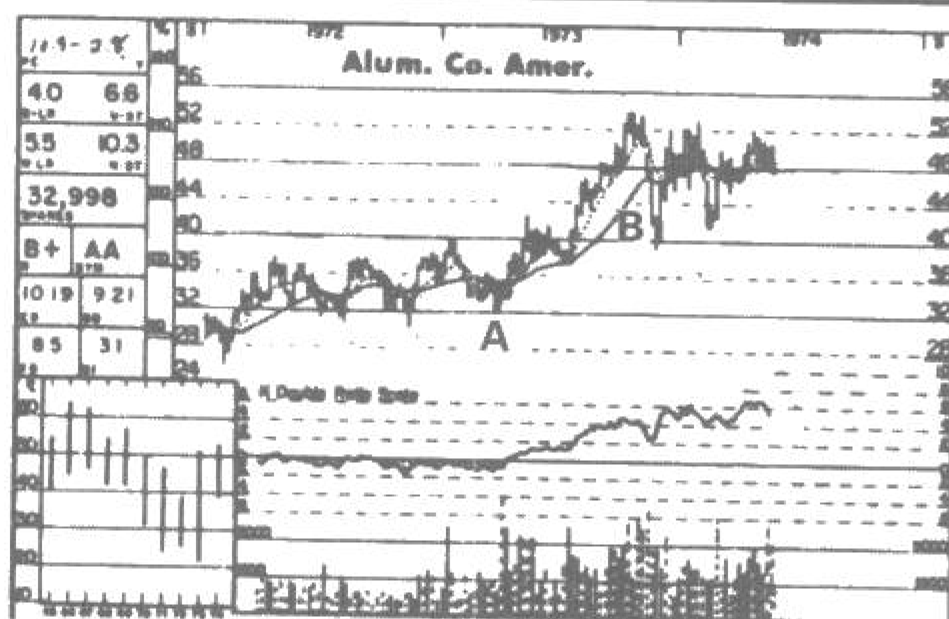
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是指日成交量太小的股票。如果一只股票每周的成交量低于1.5万股,那么就不要对它进行卖空。记住,如果一只股票的日成交量只有几百股,你的回购行为会使股价上涨。另外,当一只股票的成交量很小时,购买者不会害怕卖空,可能会引起挟仓(即股票价格上涨,卖空者不得不高价回购股票平仓)。

另一个严重的错误是一只属于强势行业的个股。我教给你的所有买空的规则仍然适用,只是相反而已。你的正确做法应该是:在熊市下卖空一只弱势行业中的弱势股票。

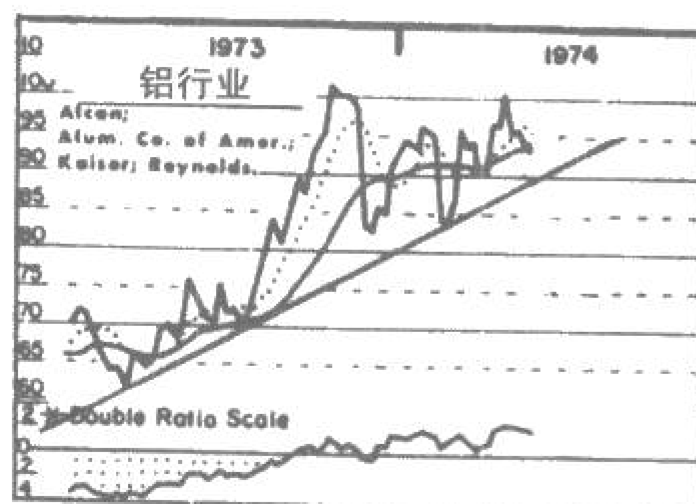
图7-9中美国铝业公司(Aluminum Company of America)的股票在1973年初为36美元,并突破了移动平均线(A点),看起来它将走弱。在这一年的晚些时候,它以一个更高的价格47美元再次突破移动平均线(B点),看上去此时该股票更不堪一击。但是,在这两个时刻,你都应该忽略它而寻找其他的股票进行熊市操作。因为图7-10中铝行业股票走势相当好,因此相关的美国铝业公司的股价也将会继续上涨。

图 7-9



来源:曼斯菲尔德股票图形

图 7-10



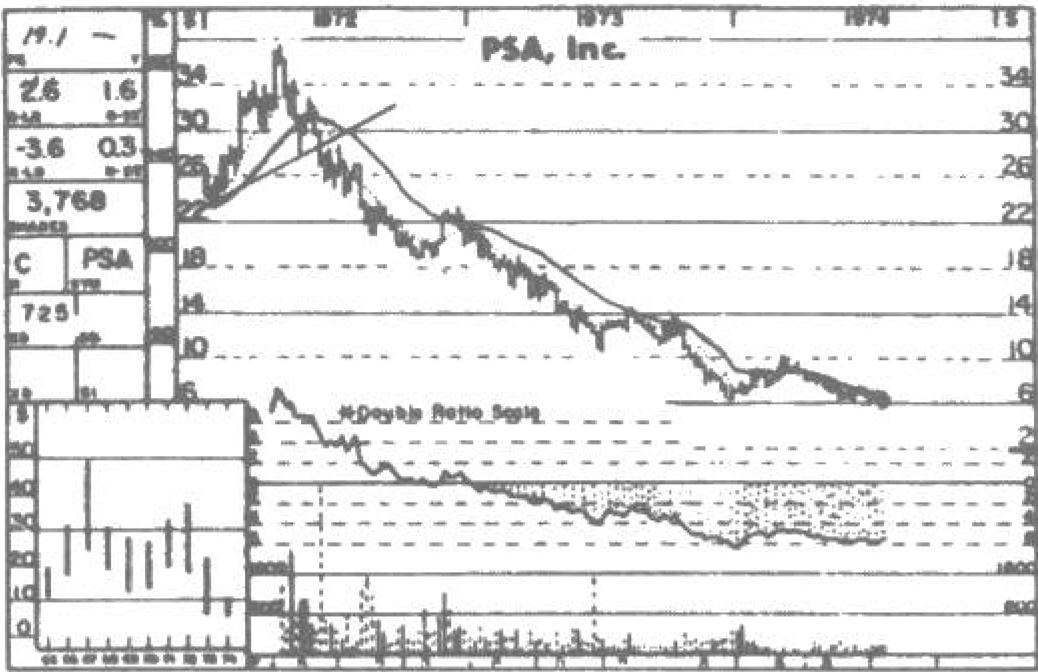
来源:曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一方面，图 7-11 中 PSA 公司的股价下跌丝毫都不会令人感到惊讶，而且也应该对它进行卖空操作。这是因为航空行业（图 7-12）此时也正在经历艰难时期。

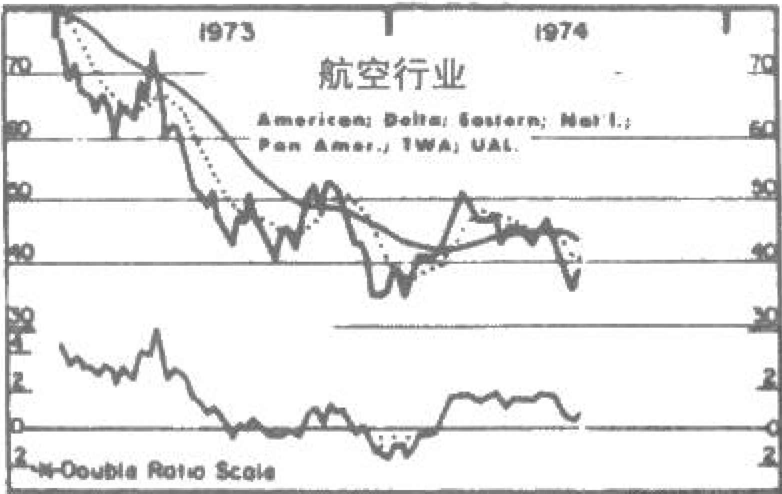
最后应该注意的错误是是进行卖空操作的同时不进行保护性的买入止损操作。永远不要这样做！如果你是在纽约证券交易所或者美国股票交易所进行卖空操作，应该设定一个取消前有效的保护性停损买单。但如果你进行的是柜台交易，就一定要确定你的经纪人在价格达到你的止损买价时可以马上为你平仓止损。

图 7-11



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 7-12



来源：曼斯菲尔德股票图形

卖空注意事项摘要

- 不可因为股票的市盈率过高而卖空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

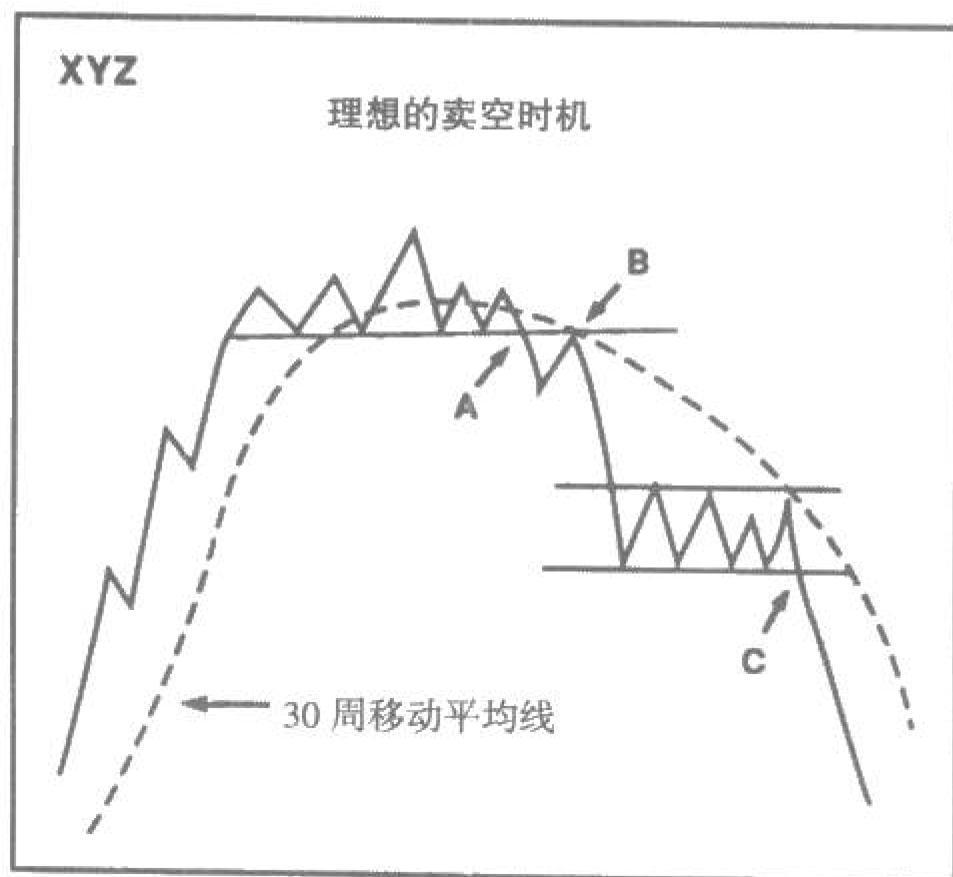
- 不可因为股价涨幅过高而卖空
- 不可对每个人皆认定它会下跌的股票卖空
- 不可卖空成交量小的股票
- 不可卖空处于第二阶段的股票
- 不可卖空某强势行业下的股票
- 不可在没有停损买单保护的情况下卖空

如何正确执行

我们现在知道何者不可为，让我们开始学习如何以有纪律不带情绪的方法成功地卖空。首先要做的就是要找到一只在过去 1 年中股价显著上涨的股票。但不仅仅如此，因为许多业余投资者也在做这样的事情。你要保证你选的这只股票是处于第三阶段，并且它的移动平均线是平坦的，如果移动平均线已经开始向下倾斜就更好了。同时寻找一只横向整理长达数周的股票，因为它显示头部正在酝酿。最后，要选准一个好的时机，比如如果突破移动平均线就标志着股票进入第四阶段了。

图 7-13 中说明了以上观点。只要 XYZ 这只股票价格上升、移动平均线上升，你甚至都不应该考虑对它进行卖空。但是当移动平均线开始下跌，头部已经出现(A 点)，那么股价开始下跌的可能性就非常大了。

图 7-13



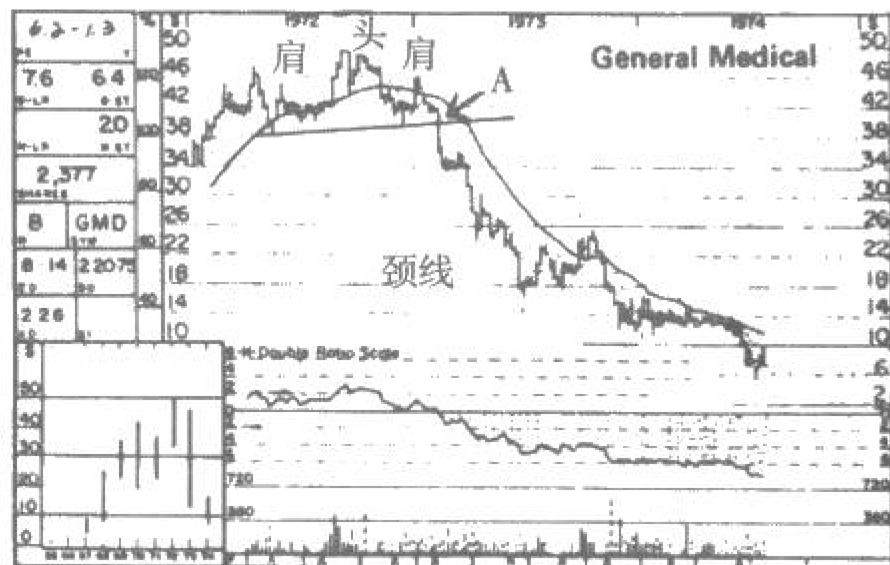
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何时卖空

下一个要解决的问题就是：什么时候是进行卖空操作的最佳时机呢？是在最开始发生下跌的 A 点，还是在股价小幅回升至开始下跌价位的 B 点呢？再次重申一遍，我们已经知道的买空知识完全适用于卖空，我们要做的就是将步骤反过来就行了。之前我说过，对于买空操作，在小幅回落点进行买空的风险较小，但是也有可能价格上涨后根本不出现小幅回落的情况，而使你丧失了进行买空操作的机会。因此我在前面强调，对于投资者最好的投资策略就是分别在最开始上升和小幅回落的两个时点各进行一半头寸的操作。而对于交易员来说，则应该在初次上升时进行全部头寸的操作。卖空的法则与买空相同。交易员要在最开始下降的点上进行全部头寸的操作，交易员要意识到这一点时非常重要的。虽然当股票初次下跌后股价又小幅回升的可能性不小，但是与买空时的情况相比，可能性还是远远小于股价上升后又出现小幅回落的。原因很简单，股价下跌受恐慌的影响较大，一旦恐慌难以控制股价就会暴跌！但是对于那些保守的投资者来说，他们要把风险控制在最低水平，就应该在初次下跌点进行一半头寸量的卖空操作，在小幅回升的点上再进行另一半操作。

图 7-14 中是《专业价格分析者》1973 年推荐给投资者做卖空的股票——General Medical，图中说明了以上我在谈论的问题。无论它是否被高估，也不管它的市盈率高达 47，只要它还处在第二阶段，那么我们就拒绝对它进行卖空。但一旦移动平均线停止上升，并且头部形成，那就是把它列入卖空名单里的时候了。继而当股价跌到 A 点，之后就会持续下跌，这就是我们享受卖空乐趣的时候了。

图 7-14



来源：曼斯菲尔德股票图形

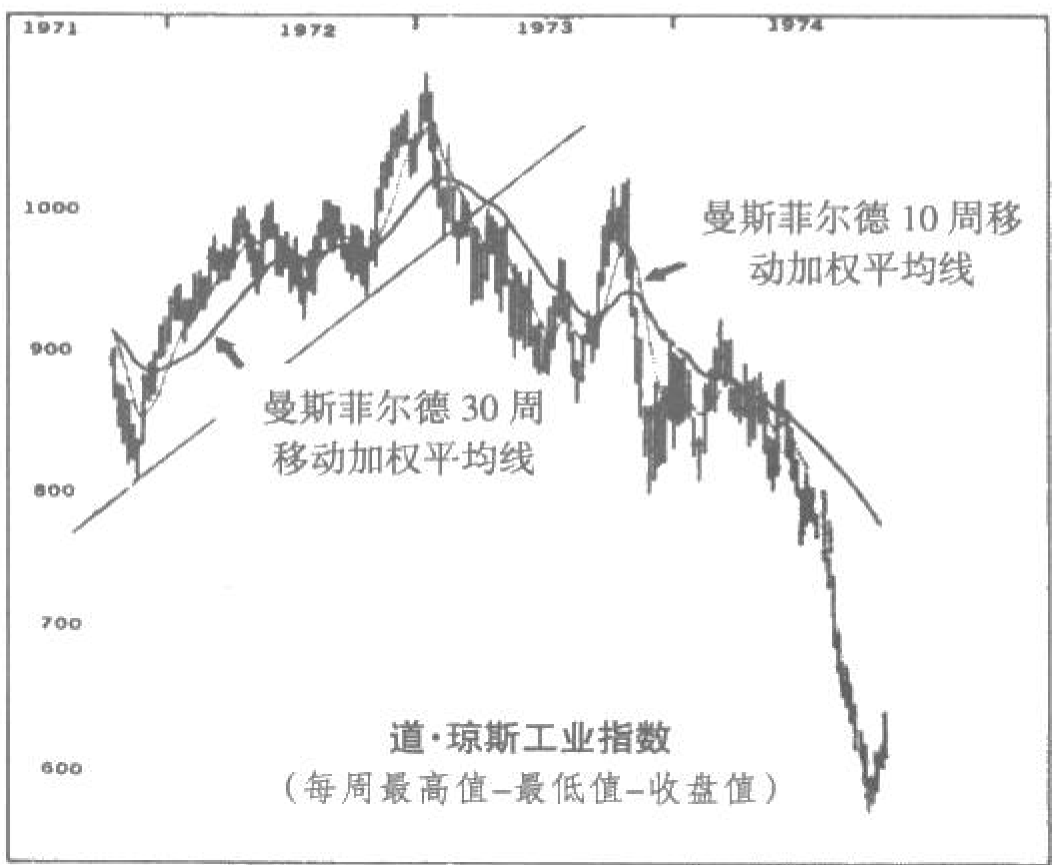
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采取有利的步骤

如同在考虑买进时采取纪律性的步骤，在卖空时也应该有这样的步骤。

1. **市场**。首先需要关注的就是市场的整体走势。我并不是要说当整个市场是牛市的时候你不能卖空，显然这是不成立的，而且也肯定不是规则。在第5章中，我说明了在1973年市场整体为熊市的情况下，也应该买空像国家半导体这样走势图具有显著上升趋势的股票。同理，当整体市场为牛市的情况下也应该卖空有明显下跌趋势的股票。在熊市中买空国家半导体（National Semiconductor）可以有效地为你未平仓的卖空做套期保值；同理，如果你发现了一只有显著下跌趋势的股票，你也可以用它来为多头进行套期保值。一般来说，我们要简化问题。当市场整体趋于牛市时，你主要应该寻找可以买空的股票；相反，当整个投资环境不好时，你则应该寻找可以卖空的股票。开始阶段是市场的整体形势不太好（如1962年，1966年，1973至1974年，1977年，1981至1982年）。在这样的年份中，你应该主动进行卖空操作。一旦市场的主要形势明显转为熊市后，如1973年（图7-15），从空头中赚取较高的利润将会非常明显了。所以，一旦我们确信市场中大部分股票都低于30周均线、处于第四阶段时，并且大部分长期指标（将在第8章中介绍）也都是负值时，这就是我们该寻找适合做卖空交易的股票的时候了。

图 7-15

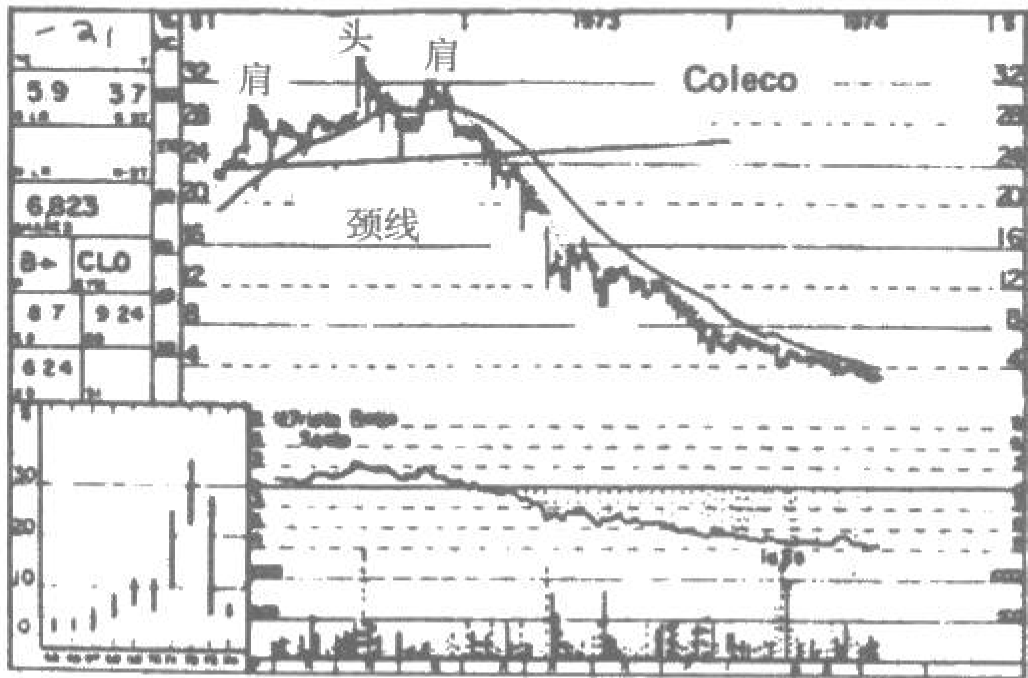


来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

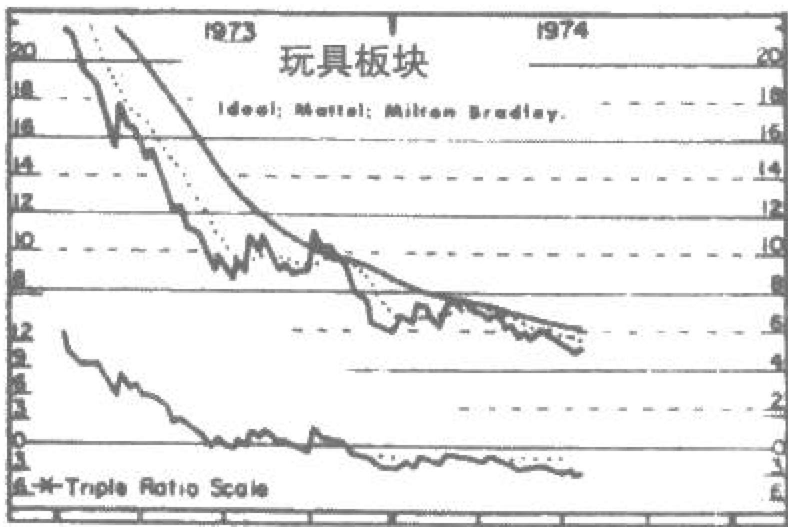
2. **类股**。下一步就是要独立地看那些明显表现出潜在弱势的市场板块。为了做这个，我们要看那些走势不好的板块图。我们希望确定该类股都已经突破 30 周均线了。另外一个需要确定的要素是相对强度曲线已经开始有下跌的趋势。最后，确定该类股内的若干个股都已经呈现出技术上的走弱是非常重要的。

图 7–16



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 7–17



来源：曼斯菲尔德股票图形

如图 7–16 和图 7–17 所示，整个类股的熊市和该类股中个股的走弱的共同影响，是 Coleco 股价下跌的主要原因。1973 年初 PTR 推荐卖空 Coleco 的股票，结果卖空者获得了丰厚的利润。这只股票符合所有适合卖空的特点：市场整体走势是熊市，所属类股表现欠佳，Coleco 个股走势图中突破移动平均线并形成头肩顶形态（在本章的后半部分，我将详细介绍这一重要并可赢利的形态）。

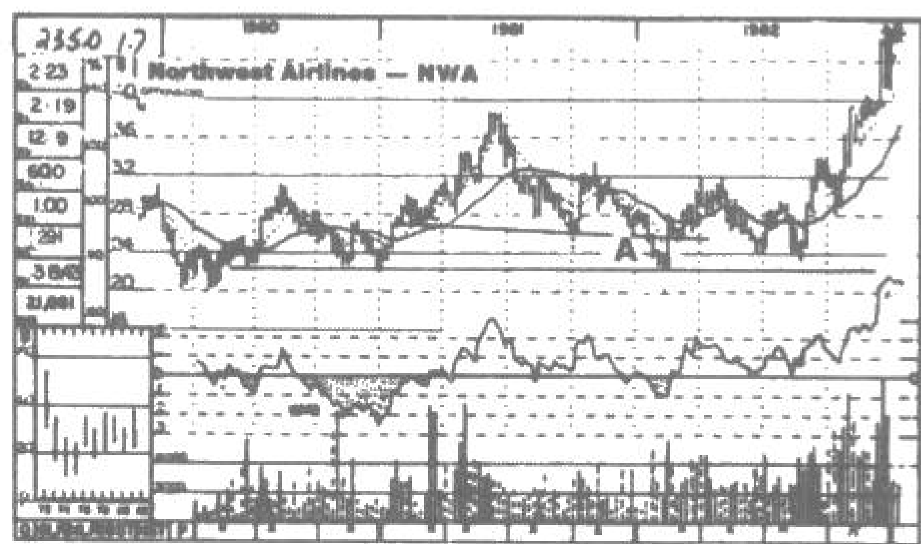
3. **个股图表形态**。现在让我们来进入下一步吧。一只可以卖空的好股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要具备几个要素。我们不是仅仅要找到一只在价格下跌时可以卖空的股票，而是要找到适合做卖空的最好的那只股票。这里有一些方法可以帮你过滤掉不合条件的股票，帮你挑出最好的那只。首先要确定在股价头部形成以前，这只股票已经疯长过。如果这只股票只是自然涨到第二阶段，那么它很可能只是小幅度下跌，然后又回到之前的价位而不会进一步下跌。但是如果在第三阶段头部形成以前，疯长过，那么它暴跌的可能性将非常大。第二个因素就是要注意这只股票在下跌价附近有没有价格的支撑点。

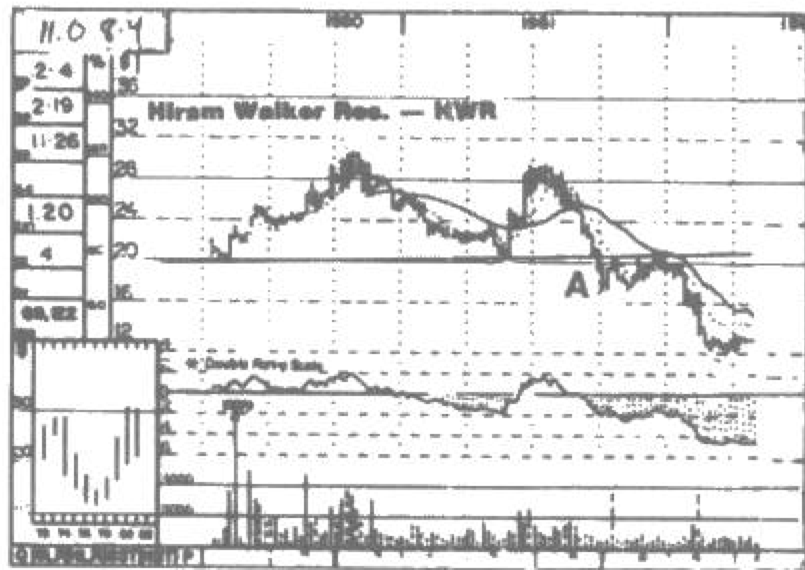
这里有两张图，这两只股票都形成了第三阶段价格的头部，将要进入股价下跌的第四阶段。图 7-18 中 Northwest Airlines 的股票只是小幅度下跌，因为它在 22 美元的价位上有一个支撑点，这个价位与下跌价 26.875 美元相差不大(A 点)。因此，这个支撑点将西北航空的价格支持在 22 美元左右一点也不奇怪。而另一张图 7-19 中的 Hiram Walker 的股票一旦突破 20 美元(A 点)后，就没有支撑点了，所以它的价格下跌幅度相当大。

图 7-18



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 7-19



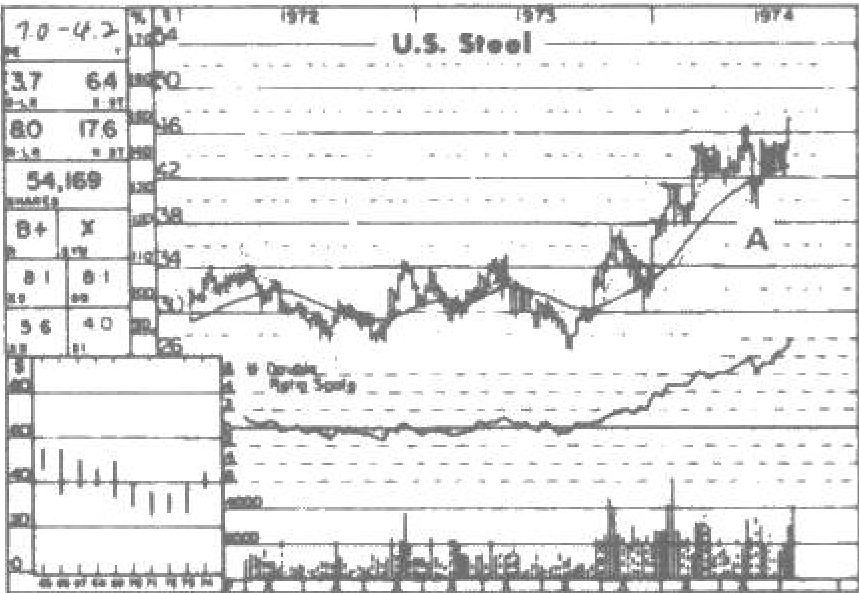
来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. **相对强度**。当一只股票的相对强度是正值而且很高时，特别如果相对强度曲线有上升趋势时，千万不要卖空它。如果你持有这样的股票，而它的价格下跌，那么你可以卖出它，但不要对它进行卖空操作。如果相对强度曲线只是略高于零线，那么它的价格一定已经出现头部并且股价已经开始下跌，这时对它进行卖空还是可以的。如果随着股价的下跌，相对强度曲线进入负值区域，那么这种股票经常是进行卖空而获大利的最佳股票。

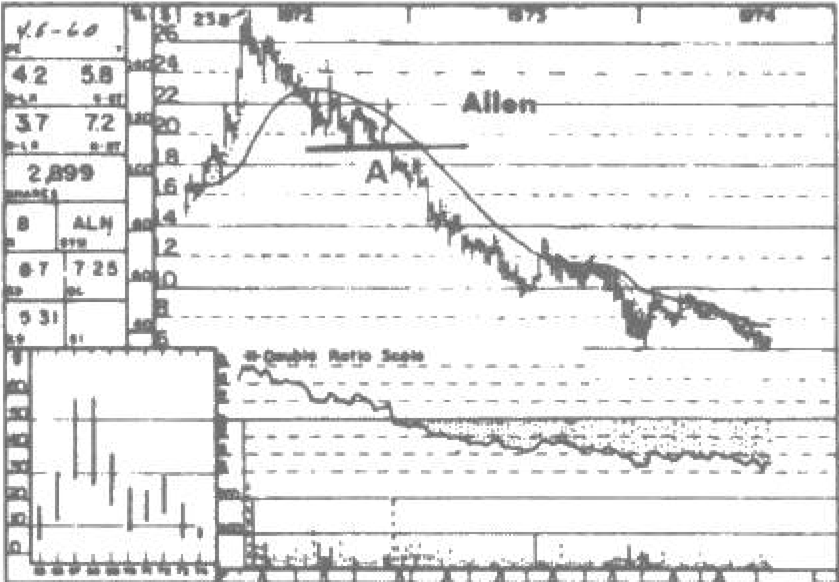
图 7-20 中 1974 年 U.S. Steel 的例子就说明了不能对相对强度很高的股票进行卖空。在 42 美元（A 点）附近，虽然它的价格出现了下跌，但是它的相对强度很高，因此不可能通过对这只股票进行卖空操作而赢利。同时，图 7-21 中 1972 年 Allen 的股票就很适合做卖空。它的相对强度曲线很低，并且当股价突破 19 美元（A 点）时，相对强度曲线突破零线。只要简单看一眼这个图，就可以知道这只股票进入了暴跌的第四阶段。

图 7-20



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 7-21

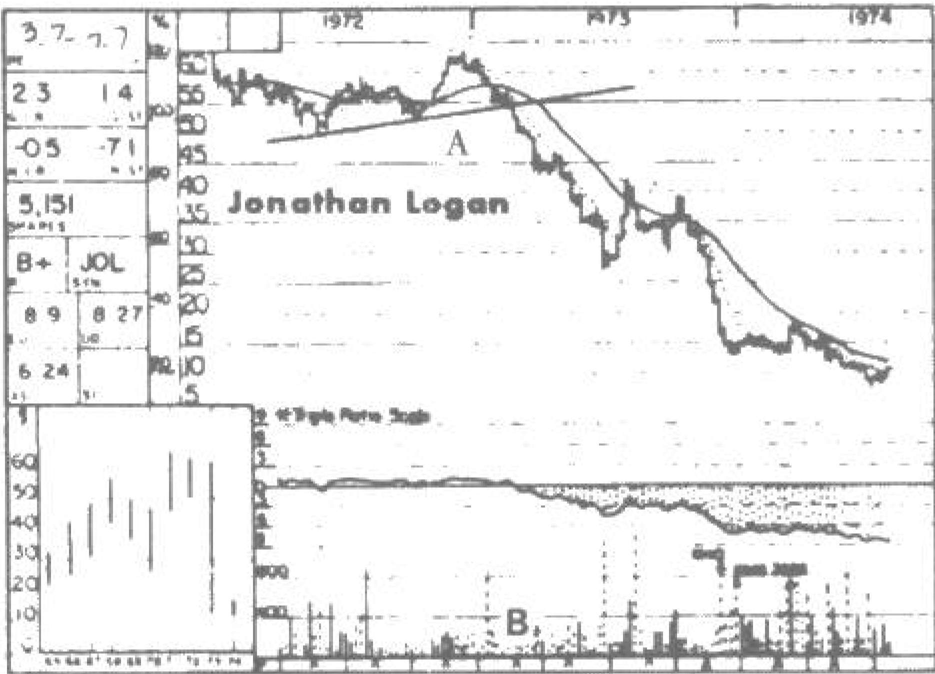


来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. **成交量**。现在,注意了!当我们处于买方的向上突破时,成交量是一个非常重要的指标。如果一只股票的成交量不确定,那么千万不能买入它。如果你买入了一只成交量不确定的股票,你应该在它第一次小幅上涨的时候就卖掉它。而卖空则与之完全相反。成交量不是决定卖空成败的必要因素,如果成交量显著扩大并确定,那么股价下跌可能将开始,这是完全没有问题的。股价上涨的情况下,成交量有很大的作用,但是当股价下跌,可能完全与成交量无关。有很多例子可以证明这一点,比如 1973 年 Jonathan Logan(JOL)的股票,成交量并无明显变化,但投机者们通过卖空它却获得丰厚的回报。JOL(图 7-22)形成了头部,并在 55 美元(A 点)附近突破趋势线。注意,与之相对的 B 点,成交量仍然很低。但这并没有阻止它跌掉了 90%的价格!如果成交量在下跌点上增加,情况将变得更糟。虽然在进行买空时,成交量是必须要首先关注的指标,但是在进行卖空操作,寻找可以卖空的股票时,却可不必太多考虑成交量的问题。

图 7-22



来源:曼斯菲尔德股票图形

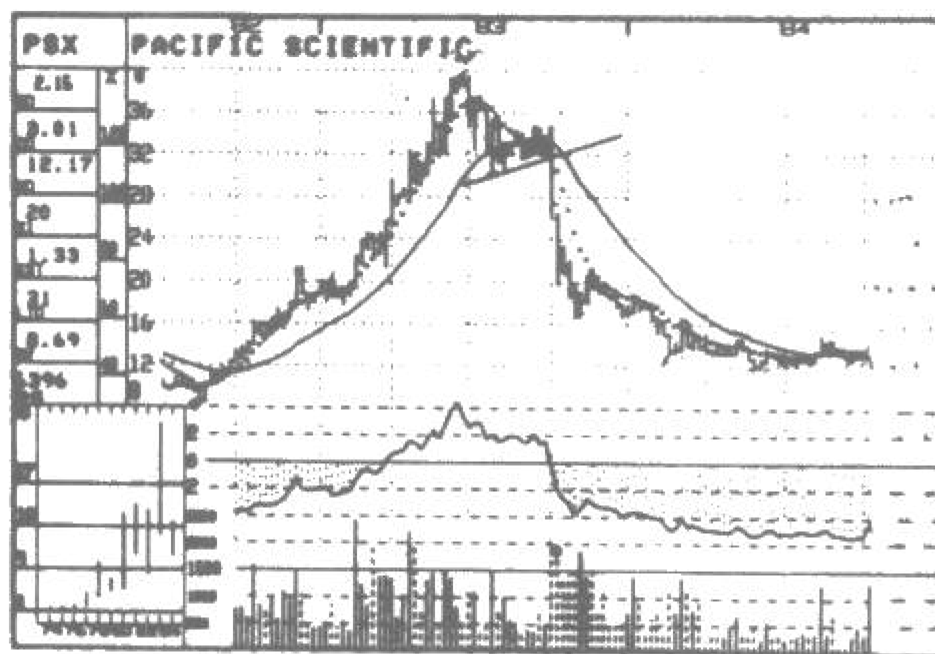
6. **支撑**。最后一个要考虑的因素是最近的支撑比下跌价低多少。理想的适于卖空的股票应该经历第二阶段连续的狂涨,并且在股价上升过程中不应该有明显的震荡。只有这样的股票,股价才会快速下跌。另一方面,股价上涨速度慢,并且在略低于向下突破处有支撑的股票,它的价格一般不会快速下跌。

图 7-23 中 Pacific Scientific 和图 7-24 中 Banc One 的股票证明了以上观点。Pacific Scientific 的股票在第二阶段股价连续上涨,上涨过程中无明显的受阻,而且股价也无支撑点。所以,我们不会惊讶于它与上涨过程几乎对称的下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌过程，而且股价下跌似乎比上涨还要快。

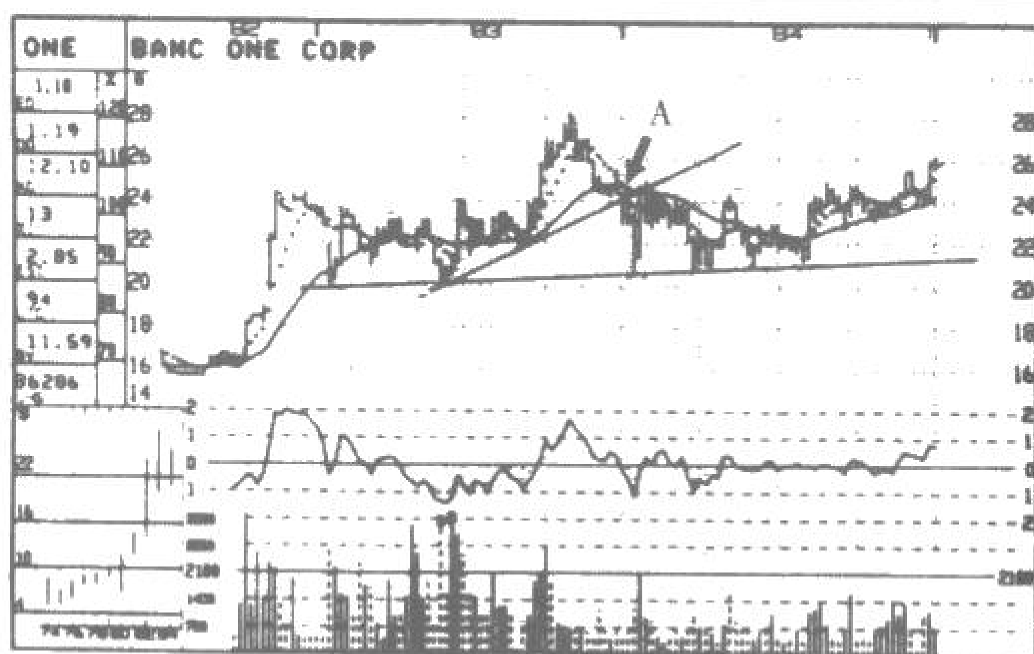
图 7-23



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 7-24 中 Banc One 的股票走势图与 7-23 不同，其结果也就不同。首先，它的股价上涨过程是非常缓慢的。此外，在股价到达 28 美元之前，该股在 20 至 24 美元之间有很多震荡和较大的成交量。当 Banc One 的股票突破30 周均线和趋势线后（A 点），它的价格下降是非常缓慢的。虽然又多次下跌，但最终也没有突破 20 元这一主要的支撑价位。因此，当你选择适合卖空的股票时，一定要注意挑选那些没有支撑价位的股票。

图 7-24



来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下单

当你选好一两只适合卖空的股票后，下面就要知道该如何下单了。如果一只股票 XYZ 的向下突破价格是 24.875 美元，那么就要在 24.875 美元的价位下一个停损买单，在 24.375 美元的价位下一个限价卖单，委托交易的数量就是想要交易的股数。这是与买空股票又一个不同点。当在活跃的市场上进行买空时，停损单和限价单之间只要有 0.25 美元的价差就行了。但是在卖空时，这个价差却至少要 0.5 美元，如果交易不活跃，这个价差还要扩大。原因何在？在纽约证券交易所和美国股票交易所有一个古老的规则叫做“上涨抛空规则”。规则规定只能在股票价格上涨时才能对它进行卖空。我认为，这一规则是 1929 年股灾的产物，十分的荒谬并且缺乏逻辑。为了阻止所谓的熊市，交易所用他们无尽的智慧来阻止卖空者们引起的股价暴跌。从交易的角度来说，这是对牛市的一个巨大的偏袒。你能想象如果他们告诉你“你只能在股价下跌时才能买入股票”吗？这是绝对不合理的，我相信早晚有一天“上涨抛空规则”会被取消！正是由于“上涨抛空规则”的存在，你才要给自己留一条后路而把价差加大。

与买空一样，你的订单应该是“撤销前有效的”。在柜台交易中，你一定要依靠经纪人，因为你不可能亲自下停损单。但有一点好处，就是在柜台交易中没有“上涨抛空规则”的限制。因此，如果你发现股票 XYZ 突破 25 美元，而 24.875 美元是你应该进行卖空操作的价位，那么只要它的价格到达 24.875 美元，你就可以让经纪人立刻替你进行卖空操作。在一个熊市中，这绝对是一个优势！

永远不迟

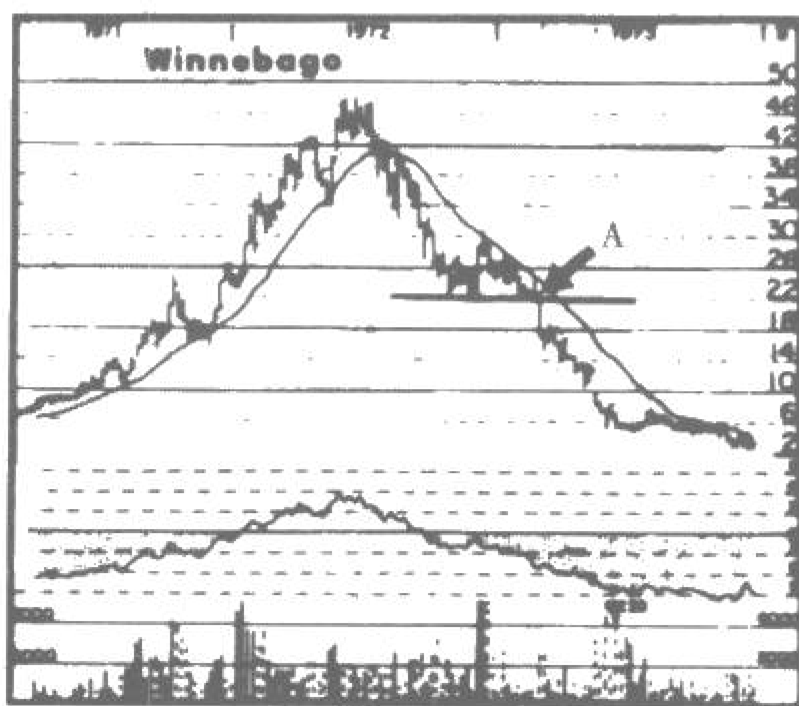
到目前为止，我们都在讨论向下突破附近的卖空。那么，如果一只股票的价格已经开始下跌了，还来得及对它进行卖空吗？答案是相当肯定的！在股票价格的头部附近进行卖空是最理想的，是因为那样可能获得更高的利润。真正的输家经常是在股价到底之前就输的一塌糊涂。在股价下降的第四阶段对它进行卖空是交易员投资的好策略，因为这样的卖空通常是迅速刺激的。但是这个战略只适用于那些已经突破移动平均线后继续下跌，又再次突破的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种卖空的形式与对第二阶段的股票继续进行买空是一个道理的。在第二阶段继续买空的人大多数是交易员，同样，在股价下跌后继续卖空的人大多是交易员或者是非常有野心的市场参与者。但这样的卖空确实是有的，因为当它再次突破时股价下跌会非常快。图 7-25 中 Winnebago 的股票价格已经从近 50 美元跌至 22 美元，然后继续下跌，在 21.875 美元（A 点）再次突破移动平均线。这种形态的合适卖空对象，是属于已经跌到无人喜爱类股中的部分个股。如果你能找到一只股票——如同 Winnebago——且曾经为机构投资者所偏爱就更好了。一旦机构对它的偏好转变，它的股价必然会受抛售恐慌的影响而长期下跌，这样在它股价下跌的过程中继续卖空是一定会盈利的。

尽管股票价格已经急剧下降了，我们还是要考虑潜在的下跌程度。像 Winnebago 的股票一样从 22 美元跌到 3 美元是一个非常大的下跌幅度。一定不要对不符合条件的股票进行卖空。一定要确定它会持续下跌，并且会再次突破移动平均线。然后，你要选择一个进入的合适价位，这样就可以设定很好的保护性停损买单。

图 7-25



来源：曼斯菲尔德股票图形

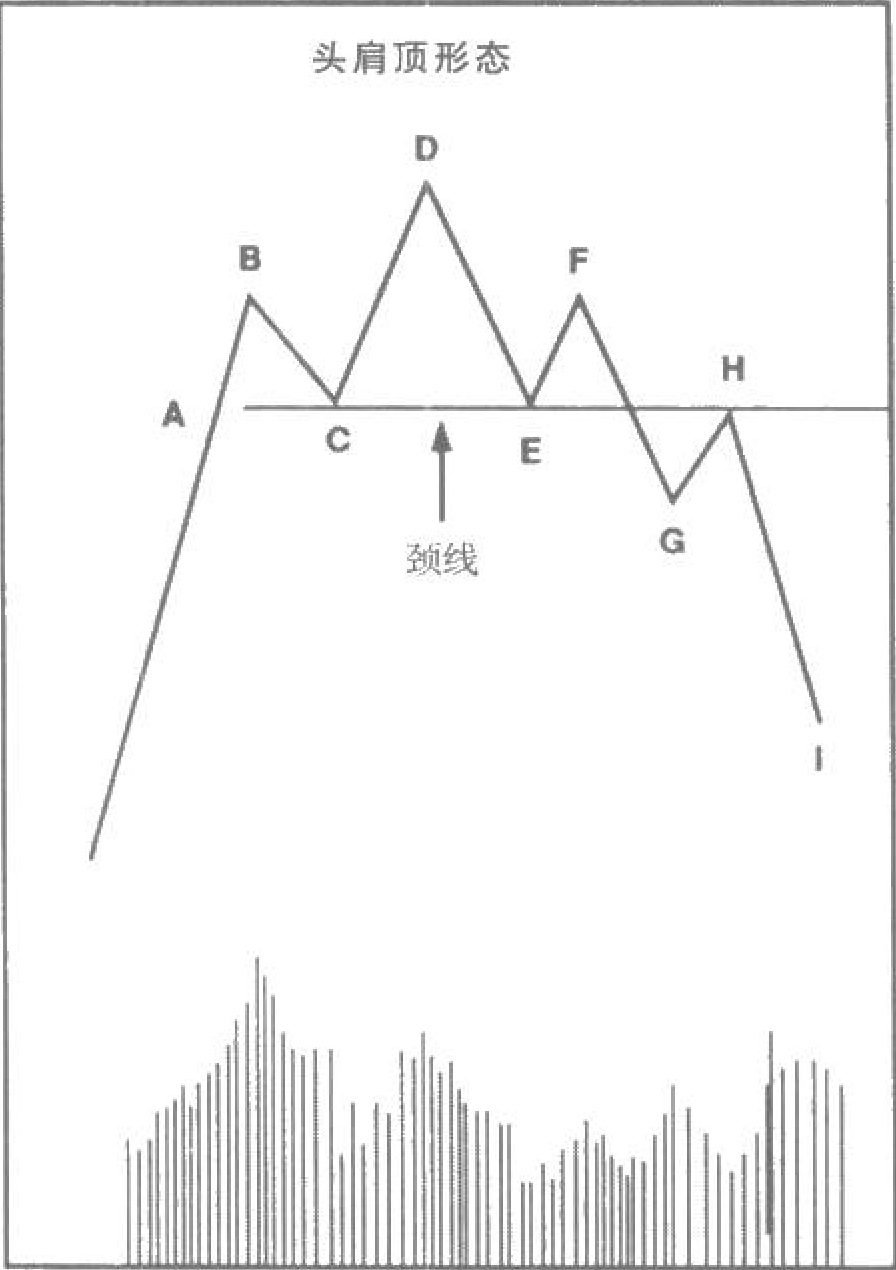
特别有利可图的形态

在第 4 章中，我已经向你证实了头肩底形态的重要性，这一走势预示着股价迅速上升，有巨大的盈利机会。反过来也成立，头肩顶形态（尤其是在形成头肩顶之前股价显著上涨过）预示着该股票适合进行卖空而盈利。虽然这种头肩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶的走势不常见，但在它出现时进行卖空操作获得丰厚收益的几率是很大的。实际上，当这种形态出现时，实际上就意味着市场主体的峰顶已经出现了。

图 7-26



形成有效的头肩顶形态的第一个要素是这只股票的价格已经持续大幅上扬。这种走势之美在于它可以让你目睹趋势的逆转。如果在震荡之前该股票价格没有大幅上扬，那么忘了它吧，它不是你要卖空的对象。由于追涨者对股票的购买，成交量在形成头肩顶的初期应该有所扩大，高于平均水平。然后由于一些获利完成，会出现一个反方向的调整（图 7-26 中 B-C 段）。股价跌到C 点后就会上扬，达到新高（D 点）。在第二次上扬中，成交量较第一次上扬会减小。这也是潜在问题发出的第一个信号。成交量的缩小反映出在此价格高位水平上，市场的购买意愿已经减小。

第二个调整阶段（D-E）将很快的到来。这是开始出现问题的第二个信号。到达 D 点以后，股票看似由于追涨者贪婪的购买而进入到一个新的上涨阶段。但是，实际上，股价只是上涨了几个点，然后快速下跌。走弱的趋势开始呈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，但是会下降多少呢？（D-E）。我在前面已经说过关于支撑区域的问题，当股价下跌时，第一个头部（B）应该是一个支撑点。实际上，第二阶段的下跌会持续到之前的低点（C）。

现在已经形成了左肩（A-B-C）和头部（C-D-E），同时形成了连接两个调整期低点的趋势线（C-E）。这条趋势线是头肩顶的颈线，要密切的关注。如果突破趋势线，就要小心了！现在，所有的注意力都集中在下一次上涨上了。是上涨的动力再次占据主导，还是此股票已经走软了？所有的卖空者越来越焦虑。不管你做什么，千万不要下手太早。不要认为所有这些现象就是适合卖空。有 1/3 的情况是不能完成“头肩顶”，而是股价继续涨上去了。

如果像图 7-26 中的例子一样，下一次上涨（E-F）没有超过之前的头部（D），或者根本就没有达到左肩的头部（B），那么你就要注意了。如果股价再次跌回颈线，你将清楚地看到右肩的形状。右肩的成交量通常较低。虽然最大的成交量是在左肩还是在头部出现并不重要，但是如果右肩的成交量最大，那么千万不要认为这是一只适合做卖空的股票。如果在右肩时还有那么大的购买力，这种头肩顶的形态很可能是卖空者的一个陷阱，因此还是另找股票吧。

最后，股价在下一个下跌阶段（F-G）将突破颈线。这时，一个头肩顶的形态就形成了，这是所有形态者最具有空头意义者。所以如果你持有一只有这样走势图的股票，不要再抱希望和祈祷了——马上卖了它吧！如果这时其他条件也合适的话（整个市场和所属板块都处于下跌状态），就卖空它吧！

这里还有一些你需要注意的细节。首先是一句我用了多年的话：涨得越高，跌得越狠。形成这种空头形态所需要的时间越长，最后的下跌就会越有力。如果有两只股票都有头肩顶的形态，那么在三周内形成头肩顶的股票一定没有那只用 9 个月才形成的跌得狠。这是由于用来形成头肩顶的时间越长，在头部处买入股票的买者就会越多。当股价下跌引起恐慌时，这些迟来的买者的抛售将引起股价的暴跌。

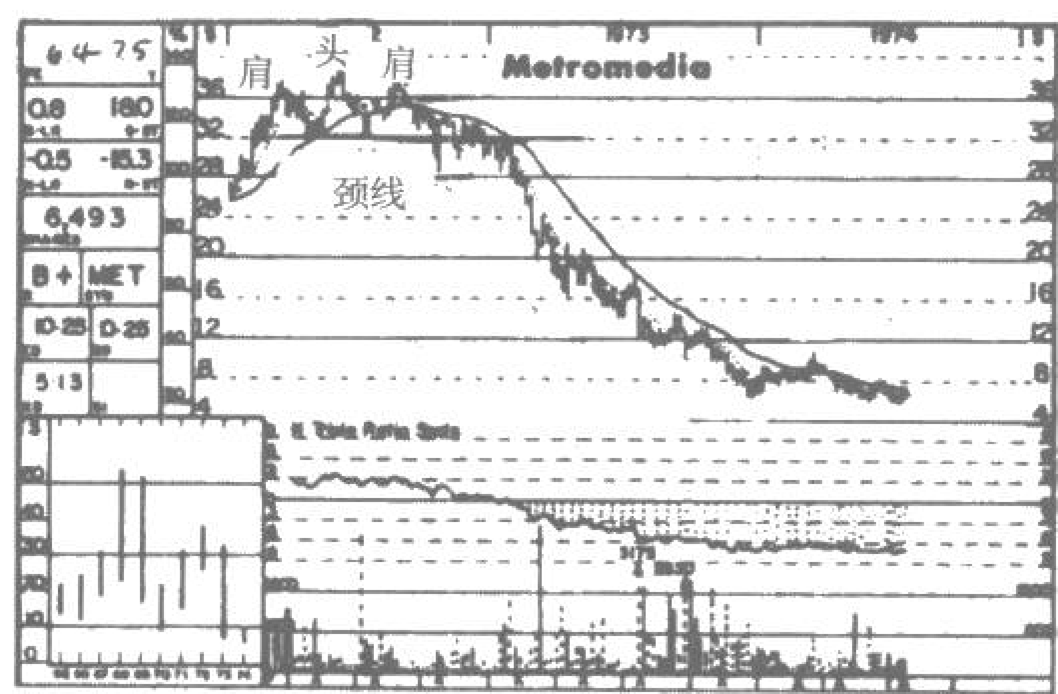
第二个因素是，颈线与头部之间的距离越大，这只股票就越脆弱。这类股票的购买者在高位附近所愿意承受的风险很高，正是由于颈线和头部之间的价差很大，购买者宁愿相信那些基本面信息和谣言在高位买入股票。而当空头降临时，购买者巨大的信心便转化为更大失望和恐慌。

现在我们来看一下现实中的头肩顶的例子吧。首先回到图 7-1，图 7-14 和图 7-16，Teleprompter、General Medical 和 Coleco 都是《专业价格分析者》中推荐的在进入第四阶段钱就形成头肩顶形态适合卖空的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

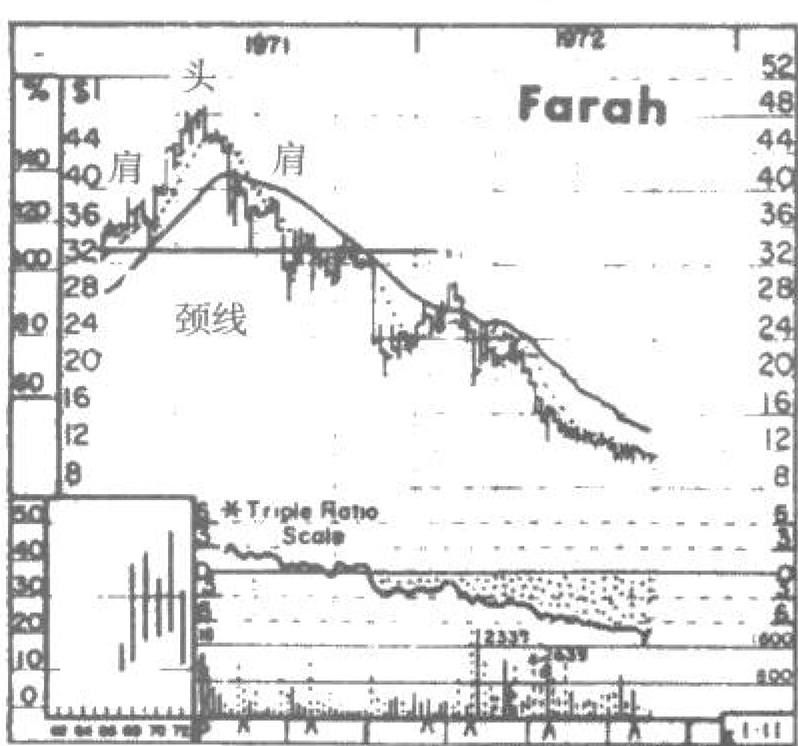
图 7-27 中 Metromedia 的股票是另一种空头形态的范例。右肩的成交量很小，该类股也呈现弱势。与之前情况不同的是，当在 Metromedia 真正下跌前，它曾多次突破颈线。但是，无论如何，你都没有理由放弃卖空它，因为它的移动平均线一直在下降，并且股价也从没有显著高于均线。本章稍后，我会指出在何处设定保护性停损买单，以锁定越来越多的利润。当 Metromedia 开始下挫时，它就是一只理想的卖空股票。它从位于 31.875 美元的颈线处一路下跌到5美元。

图 7-27



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 7-28



来源：曼斯菲尔德股票图形

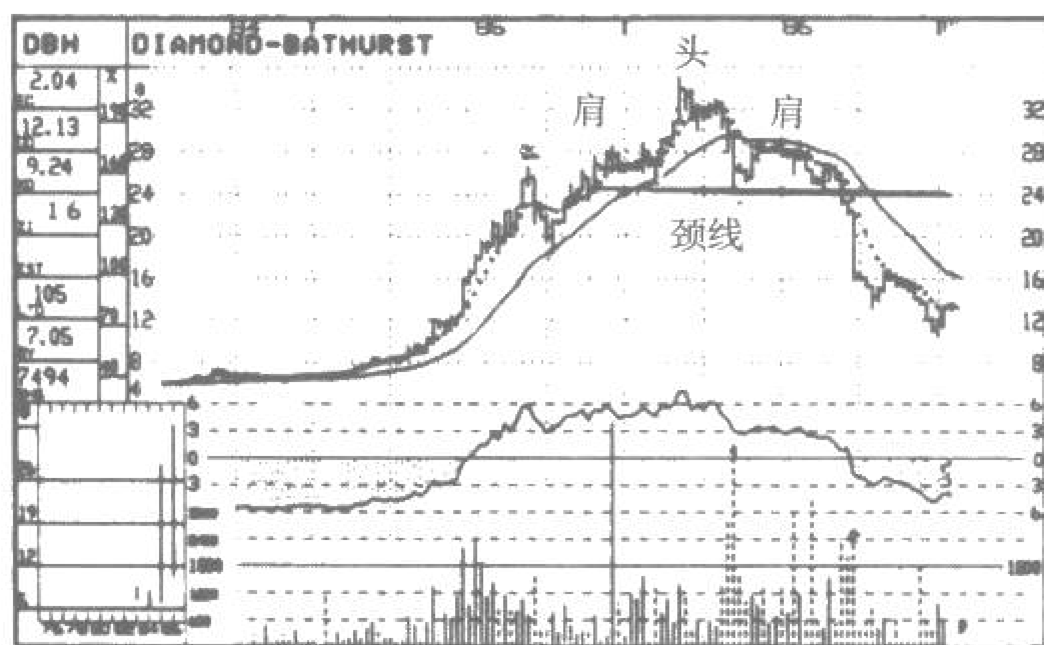
图 7-28 中 Farah 的股票在 1972 年形成头肩顶后，就是另外一只适合卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空的股票。自从它突破 33 美元的颈线以后，价格在 1 年时间内一路下跌到 10 美元。

图 7-29 中 Diamond-Bathurst 的股票证明了头肩顶的厉害。在 1986 年这个历史上最大的牛市中，该公司的股票用 9 个月的时间形成了头肩顶。当它突破 24 美元的颈线后，股价居然在 3 个月内跌掉了 55%！时刻关注这种走势的股票吧，它是可以给你带来丰厚回报的。最后，如果你发现很多只股票都出现了这种走势（如在 1972 年底到 1973 年初），那么这将是市场整体走低的一个重要信号。这时，你对整个市场的看法就应该从看多转为看空了。

图 7-29



来源：曼斯菲尔德股票图形

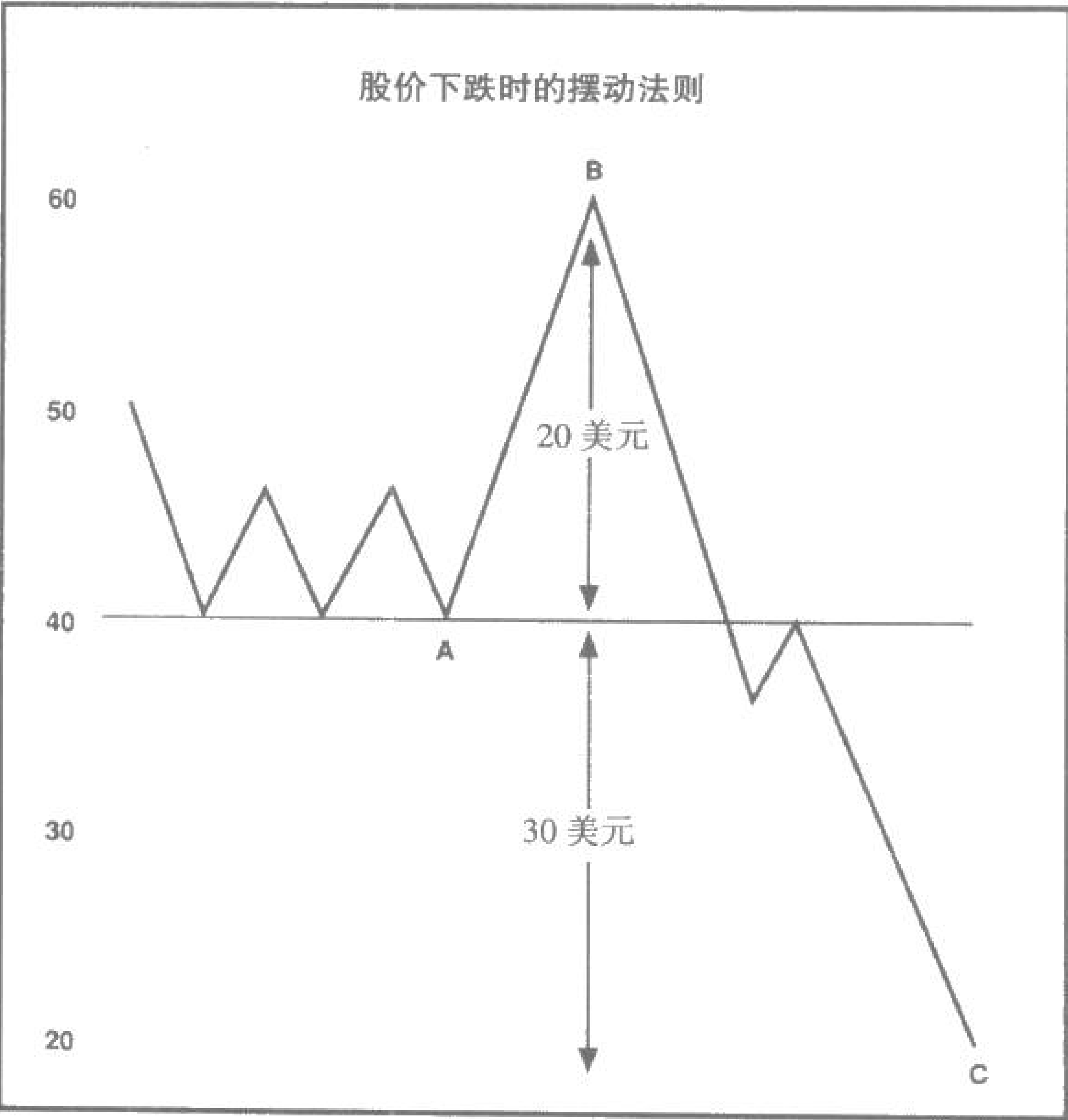
测量目标

在接下来的几页中，我将向您展示如何使用停损买单来锁定你的卖空收益。但在那之前，我还要先告诉您一个更能赢利的技术。在第 6 章中，我向您介绍过如何使用“摆动法则”在买入时对股价的上升有一个精确的估计。这一规则在股价下跌的情况下仍然适用。

以图 7-30 为例，股价在高位时跌到了一个相对较低的价位（A 点），然后达到了高点（B）。由于股价的最高价位为 60 美元（B 点），之前的低价为 40 美元（A 点），那么两者之间的价差为 20 美元（60 减 40）。下一步就是用之前的低点价位（40 美元）再减去这 20 美元。40 减 20 等于 20 美元。这一价格水平就是一个潜在的目标价格水平。在做多头时，这一估计方法是十分准确的，在股价下跌的情况下，这一方法也可用来估计价格的底线。

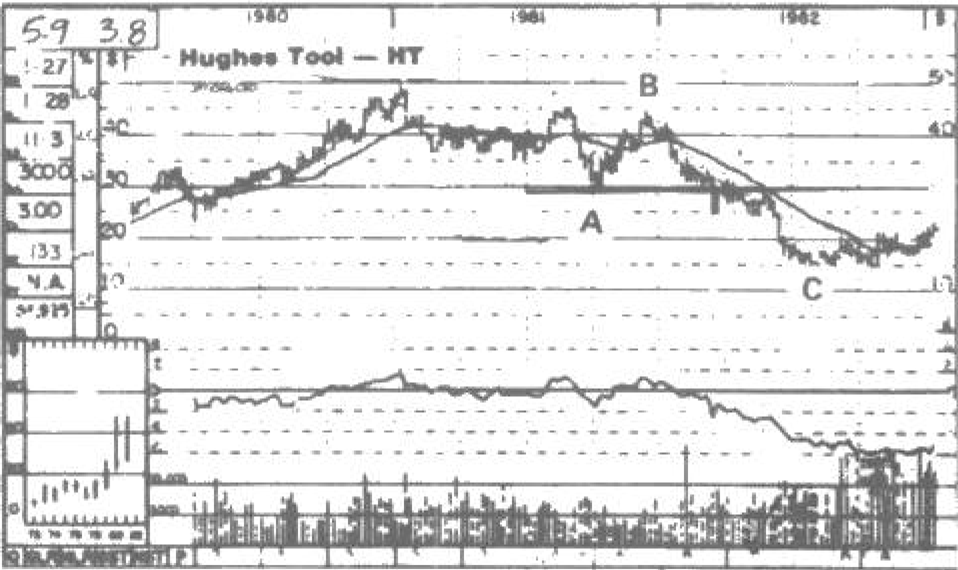
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7-30



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 7-31



来源：曼斯菲尔德股票图形

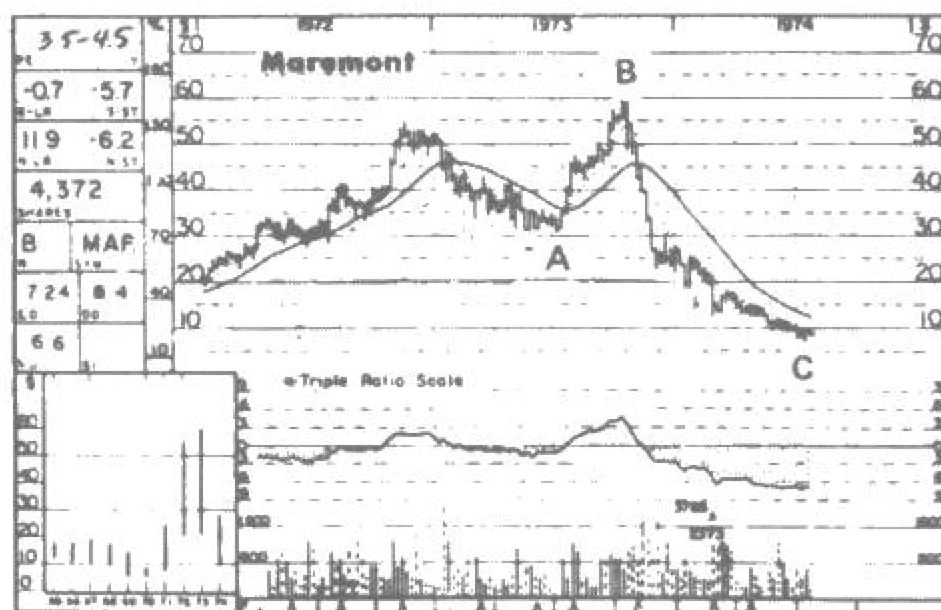
图 7-31 中 Hughes Tool 的股票在 1981 年末跌到了 30 美元的低点(A 点)。之后又回升至 45 美元的高点(B 点)。这两者之间的价差是 15 美元(45 减 30)。因此，一旦该股票突破 30 美元的支撑价以后，根据“摆动法则”设定其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌的目标底价是 15 美元。几个月以后，这只股票达到了 14.375 美元的价格（C 点），事实证明，这一价位是该股票在 1982 年的最低价位。

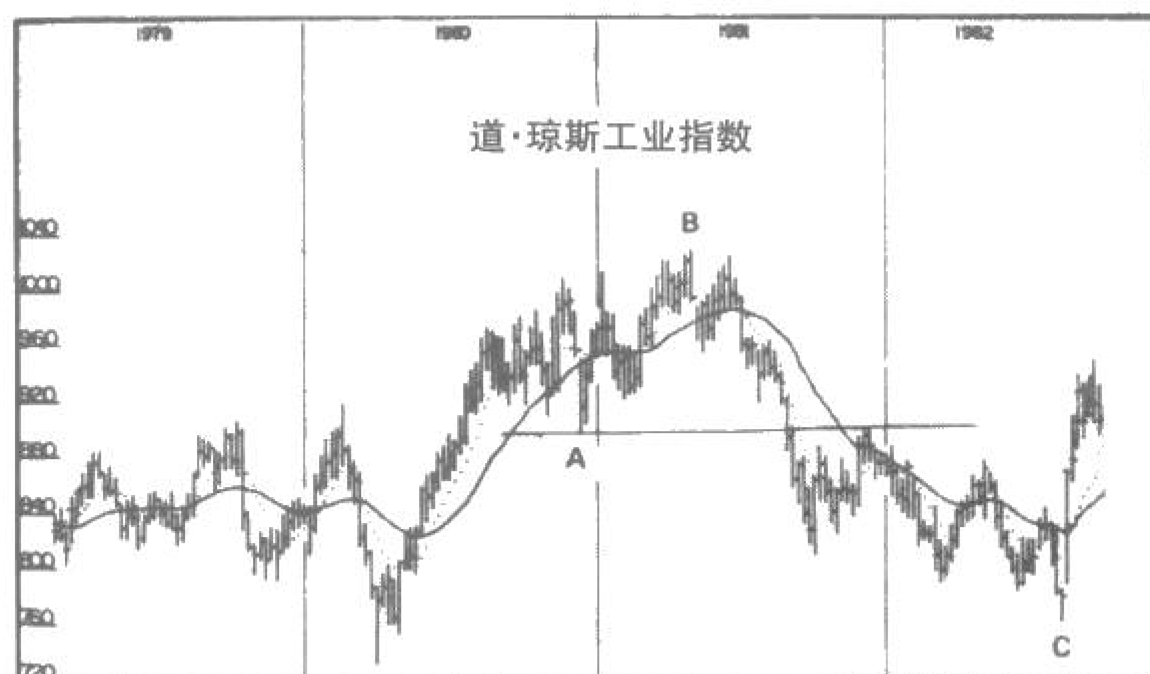
图 7-32 中 Maremont 的股票更是惊心动魄，它第一次下跌到近 31 美元的价位（A 点），然后股价迅速升至 59.5 美元的高点（B 点）。这一摆动的幅度之大是很不寻常的，这意味着如果 Maremont 突破 A 点，它的底价将是 59.5 减去 31 美元等于 28.5 美元。从 A 点底部 31 扣除 28.5 得到一个荒唐的值，它将跌到 2.5 美元。实际上，Maremont 突破 A 点后，它的最低价位是 6 美元，距离摆动法则计算出来的价格并不远。

图 7-32



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 7-33



来源：曼斯菲尔德股票图形

这一技术分析方法对市场整体的运行趋势也适用。对 1981 至 1982 年这一熊市的最低值估计如图 7-33 所示。在 A 点，道·琼斯工业平均指数跌至 894

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，在 1981 年春天该指数又回升至 1,031 的高点（B 点）。这两者之间的价差是137 个点。在 1981 年的晚些时候，该指数突破 A 点，用摆动法则计算出的最低点应该为 757。令人难以置信的是，当道·琼斯指数达到最低点走出熊市时，其最低点是在 1982 年 8 月形成的，指数为 770 点！

因此，当股市处于下跌情况时，下跌的摆动法则是一个很好的工具。一旦股价跌到了目标区域，你可以用你一半的头寸进行卖空，另一半进行停损的买入，而从中获益。

如何使用停损买单保护卖空头寸

现在，你应该很清楚接下来我要讲什么了。一点都不用奇怪，只要稍微回忆一下我在第 3 章中教给你的停损买单的概念，就可以清楚地知道在卖空情况下的停损买单是什么样子了。如果你可以把第六章讨论的有关停损卖单的论点予以反转，那么你应该知道怎么做了。我将通过一个理想的例子和一些案例来确保你掌握我要说的。首先，停损买单可以保证你在卖空时心平气和。千万不要低估了头脑冷静的重要性：当市场的走势使你紧张时，你的情绪会破坏你对图形的分析理解能力。其次，停损买单可以确保市场走势与你预期相反时，你的损失会相对很小。最后，当你的股票开始暴跌时，它会保证随着股票一步步深入进入第四阶段，你的盈利会随之增加。

在进一步讨论之前，你必须承诺自己，绝对不会在没有以取消前有效为基础所设定的保护性停损买单的情况下卖空。和做多头一样，在你给经纪人打电话之前要计算停损买点设在何处。在这个过程中，非常重要的一点就是在理想卖空价位不远处找出停损买点并加以保护。这一操作完全否定了古老的卖空损失会无限大的理论。如果你所选股票满足其他所有的条件，只是它的停损买点比卖空价高 30 到 40 个百分点，那么放弃对这只股票卖空吧。同样道理，如果有两只股票，他们看上去差不多并且也都符合其他卖空的标准，但是一只的停损买点比卖空价高 10%，另一只高 20%，那么就选那只风险小的吧。

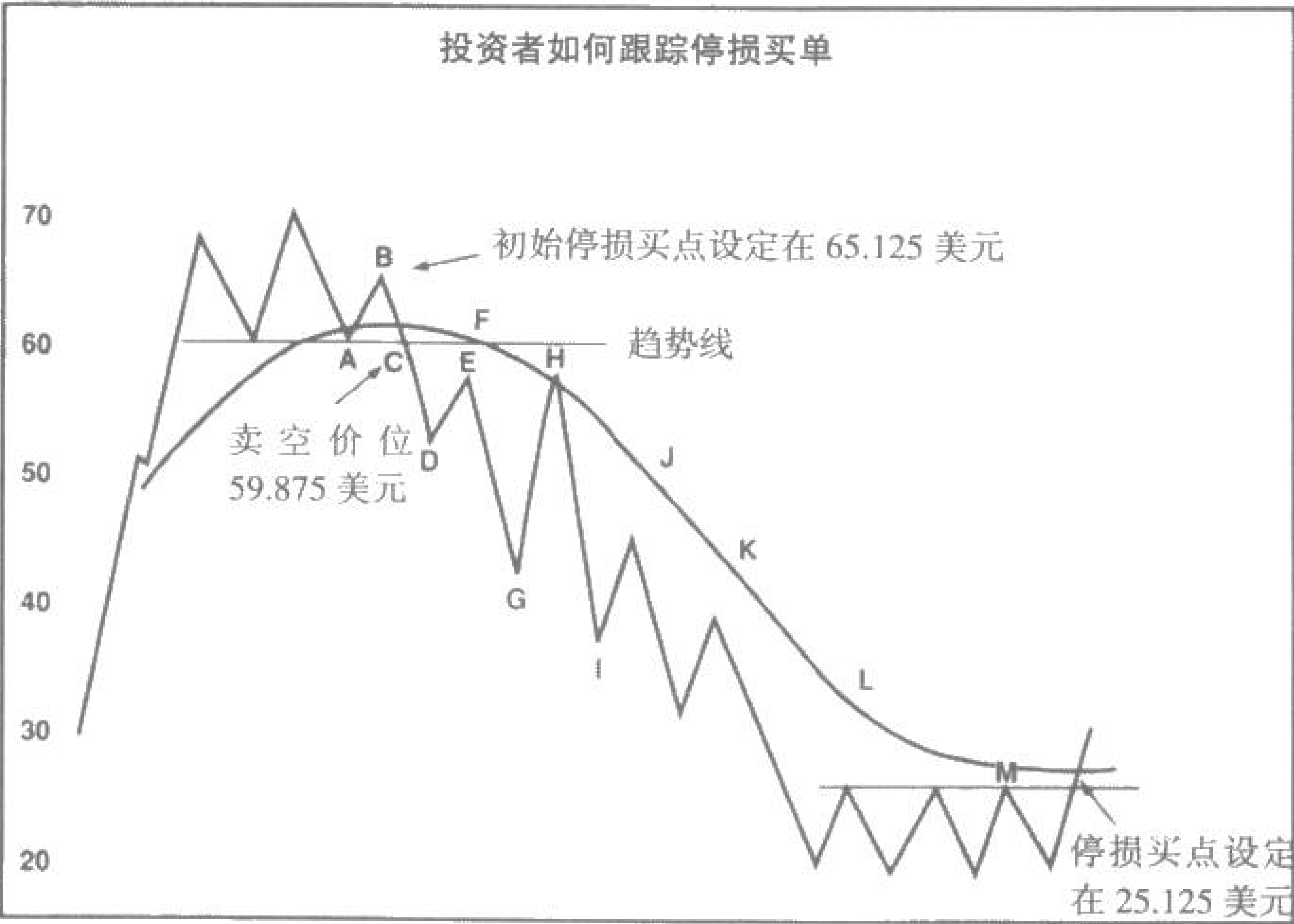
当你卖空了一只股票，并设定保护性停损买单之后，知道如何在未来数周内降低停损点来锁定尽可能多的收益就非常重要了。我们来仔细研究一下这个过程。

当你设定保护性停损买单时，之前的头部价位和 30 周移动平均线是你需要关注的两个重要指标。当你设定最初的停损买点时，可以多注意之前的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头部价位而不用太在意 30 周均线。例如，在图 7-34 中，股票 XYZ 在经历过第二阶段股价的飙升后，在 60 至 70 美元左右高位横盘整理。最终突破支撑价位 60 美元（C 点），继而突破 30 周均线。这是进入第四阶段的信号，并且卖空的价位是 59.875 美元。最初的停损买点应该高于之前的头部价位 65 美元（B 点）。因此这个撤销前有效的停损买单应该设定在 65.125 美元的价位上。而且，如果之前的头部价位是 64.625 美元或者 64.75 美元，你也应该把停损价定在 65.125 美元。这和我之前说的设定停损卖单的道理是相同的（但是要反过来）。与购买者一样，卖出者也会受到整数心理的影响。他们会在 65 美元下单，而不是 64.625 美元或者 64.75 美元。因此，当价格接近一个整数时，下停损买单的价格一定要高于那个整数。

图 7-34



下一步要做的就是放松心情，静待市场变化。如果价格走势与预计相反，那么你的停损买单将保护你遭受最小的损失，而且你也可以在未来进行交易。更可能发生的情况就是股价下跌，你开始赢利。下面就告诉你如何在股价下跌的过程中获利。只要你卖空的那只股票的价格还是低于下降的 30 周均线，那么就随它去震荡波动吧。然后按照以下方法去跟踪停损买单吧。卖空后第一个底价在 D 点，然后由于卖空而引起的首次价格回升了至少 8%，这便可以拉低停损买单的价格了。在股价涨到 E 点又跌回到 D 点的价位之前，你都不

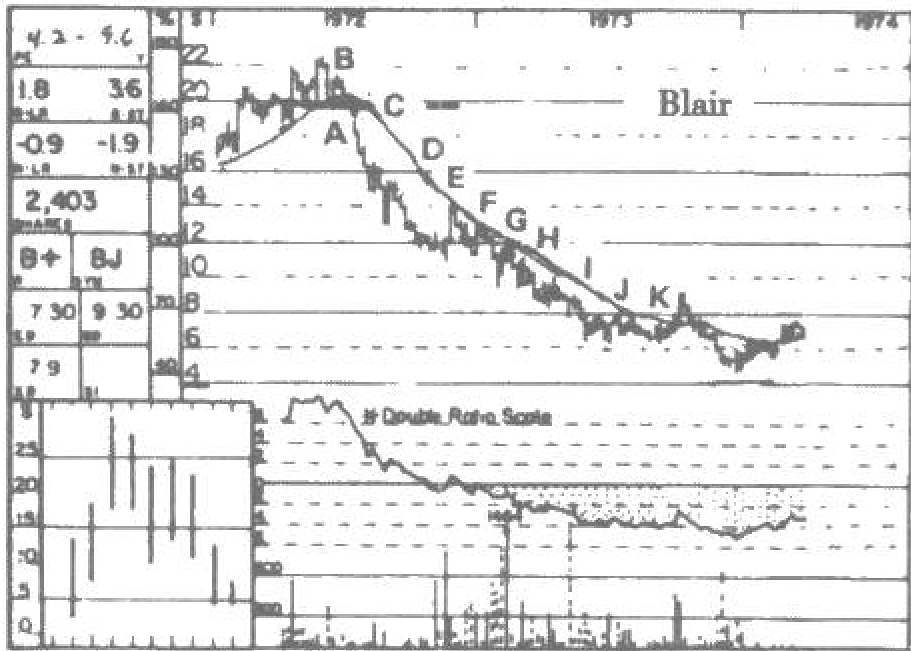
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用采取什么行动。如果一个震荡的头部超过了 30 周移动平均线，那么投资者就要将停损买点定在略高于头部价位的水平。但如果像例子中的那样，头部没有到达移动平均线，投资者仍应该把停损买点定在移动平均线以上（F 点）。在之后的循环里，当股价的短期头部不高于移动平均线时，应该将停损买点定在略高于头部的水平上。

接下来，股价充分显示出第四阶段的特点，开始加速下跌到达 G 点。在到达头部 H 点以后，股价再次下跌。当股价略高于移动平均线时，你不必太担心。只有当它远远高于移动平均线时才需要你注意它。当上升停止，股价又开始朝之前的低点 G 下跌时，停损买点应该调低到略高于前期高点（H）的整数价位的水平。在接下来的几个月内，停损买点依次调低至 J，K，L，M 等点，最终到达 25.125 美元时买入股票。注意一旦你到达第一阶段的底部区域，移动平均线不再继续下降，战术就必须做些调整。保护性停损买点应该调低至最大阻力区上方的 M 点，即使该停损买点位于 30 周移动平均线的下方，但在这点附近却是明显的阻止价格继续下跌的阻力区。

下面我们来看一下实际中的例子，让你在实践中学习设定停损买点。

图 7-35



来源：曼斯菲尔德股票图形

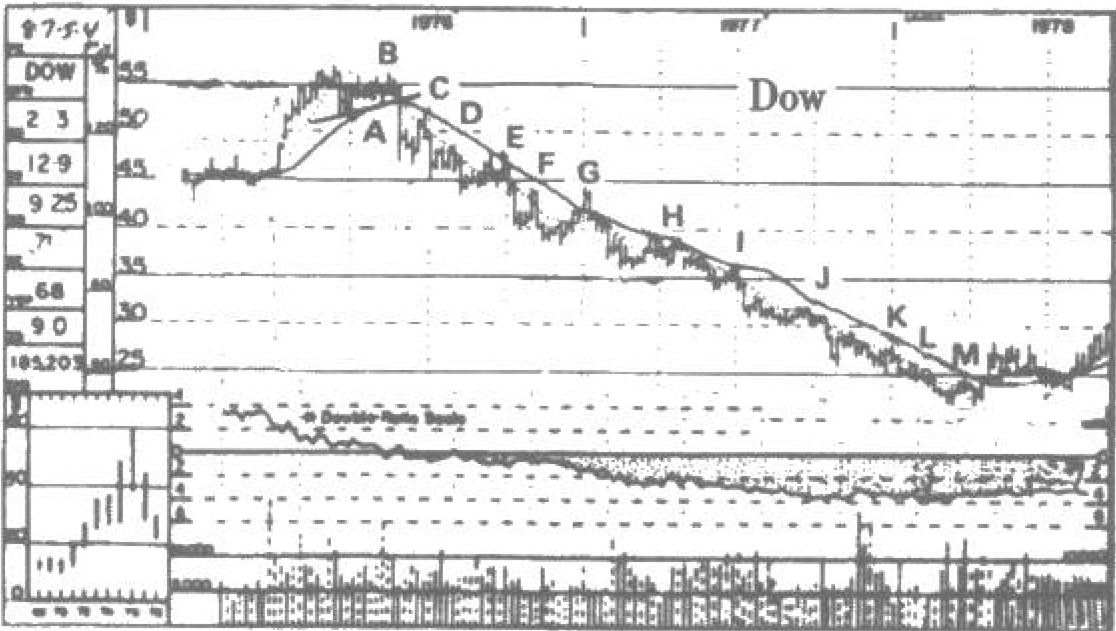
图 7-35 Blair 的股票在 1972 年形成了一个小的头肩顶形态，然后在 A 点突破颈线，卖空价格应该是 19.875 美元。最初的停损买点应该设定在略高于前期高点 B 的水平上。该股随后进入第四阶段加速下跌，停损买点也随之调低至 C，D，E，最后到达 K 点（7.5 美元左右）。当 Blair 价格超过 7.5 美元以后，停损买单被执行，虽然这点不一定是最低点，但一笔非常可观的赢利已经被锁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定了。我们以理性的方法获得了高于60%的收益，并且在最低点附近结束了卖空操作，这是一笔非常成功的交易。

1977年大熊市中Dow Chemical（图7-36）的例子也是一个说明这种成功策略的好例子。在完成了第三阶段的头部形态后，进入第四阶段开始下跌，连续在A点53美元左右突破了支撑线和30周均线。初始的停损买点应该在B点（略高于前期头部的价位）。在接下来的几个月里，停损买点应该逐渐降低至C，D，E点等等，直至最后达到M点25.125美元的价位，在这个价位上你已经获得了难以置信的利润。注意，它在30多美元的时候有所回升，如果你不是使用我教你的规则，很可能你已经错失了一部分你本该得到的回报。使用我教你的规则，既可以避免你"本可能"、"本应该"如何的后悔，又可以使我们轻松地掌握整个下跌过程中的情况。

图 7-36



来源：曼斯菲尔德股票图形

虽然市场上确实有一些令人沮丧的曲线，但是我的这一规则是理性的并可以赢利的。记住：无论是多头还是空头，永远要用停损操作来保护你的头寸。无论报纸的头条和电视的新闻说什么，一定要百分之百的机械操作你的投资。

交易员使用停损买单的方法

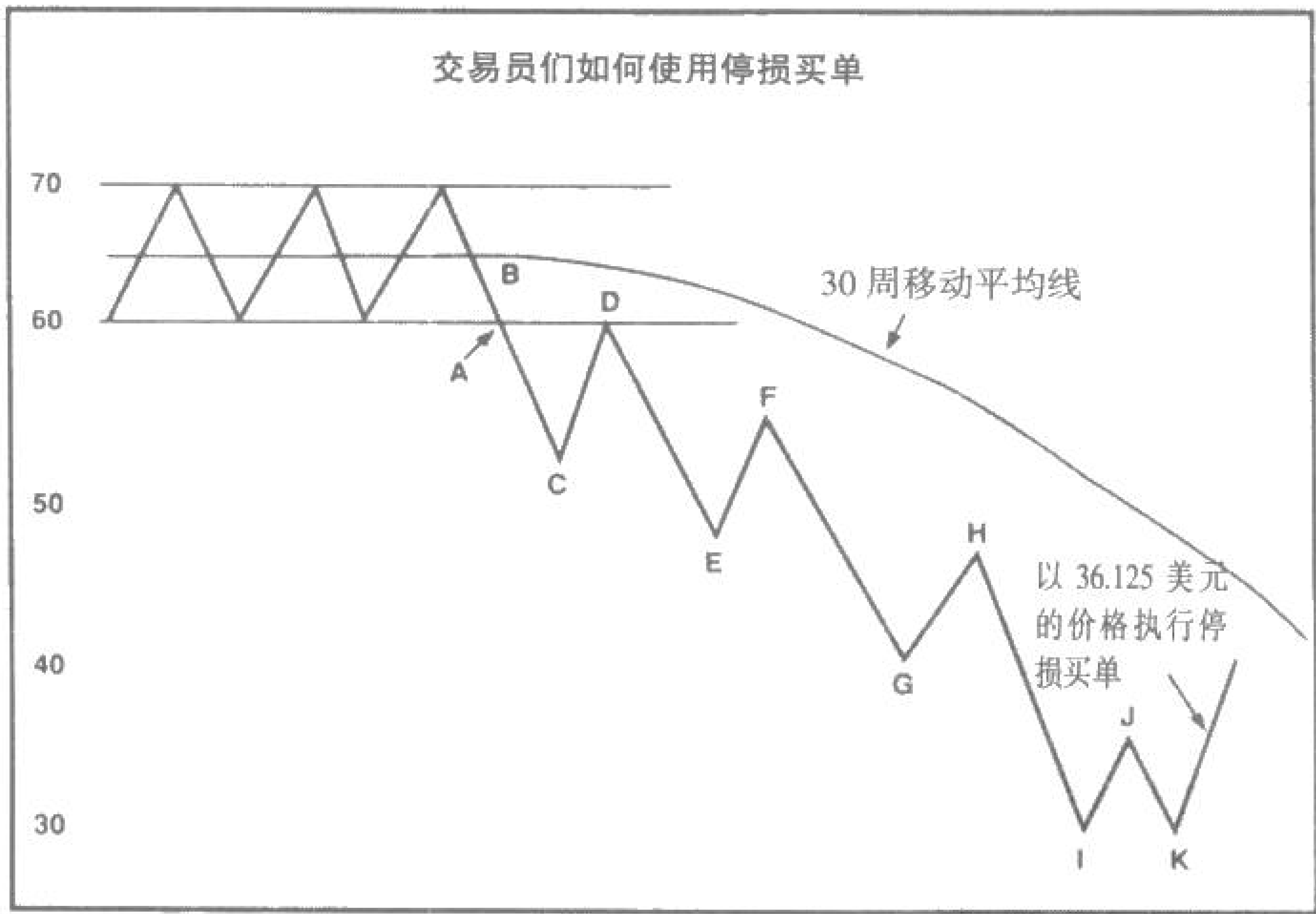
交易员设定停损买单的方法与他们在多头时设定停损卖单的方法正好相反。与多头时相同，交易员较投资者更积极使用停损买单。投资者认为只要震荡不破坏下跌的总体趋势，他们就会给卖空的股票更多的空间震荡；而交易员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要保证形势与之前的预计价位是接近的就可以了。一旦形势有变，就是他们退出市场寻找新的可卖空的股票的时候了。交易员认为短期的震荡有形势逆转的可能，也可能会持续震荡长期套住他们的资金。与多头时一样，交易员不用等到 30 周均线开始下降就可以进行卖空。

图 7-37 说明如何参与空方的交易游戏。首先，股票 XYZ 进入高位横盘整理的第三阶段，支撑价格为 60 美元，阻力价格是 70 美元。最后突破 60 美元，在 59.875 美元(A 点)形成了强烈的卖出信号，也应该在这一点上进行卖空。在这个例子中，交易员的最初的停损买点不应依据投资者的方法设定。与多头一样，交易员最重要的就是要确保损失最小，因此保护性停损买单应该按照以下方法设定。如果在向下突破点之前不远有头部，那么就将停损买点定为该头部价。但是如果在附近没有头部点，那么就需要以高于卖空价10%至15%的价格设定最初的停损买点，以高于向下突破点(A 点)4%至 6%的价格设置停损买点(B 点)。要保证停损买点略高于一个整数。例如，如果向下突破价是 59.875 美元，高于它 5%的价格应该是 62.875 美元。因此，将停损买点设定为高于整数 63 美元的 63.125 美元。

图 7-37

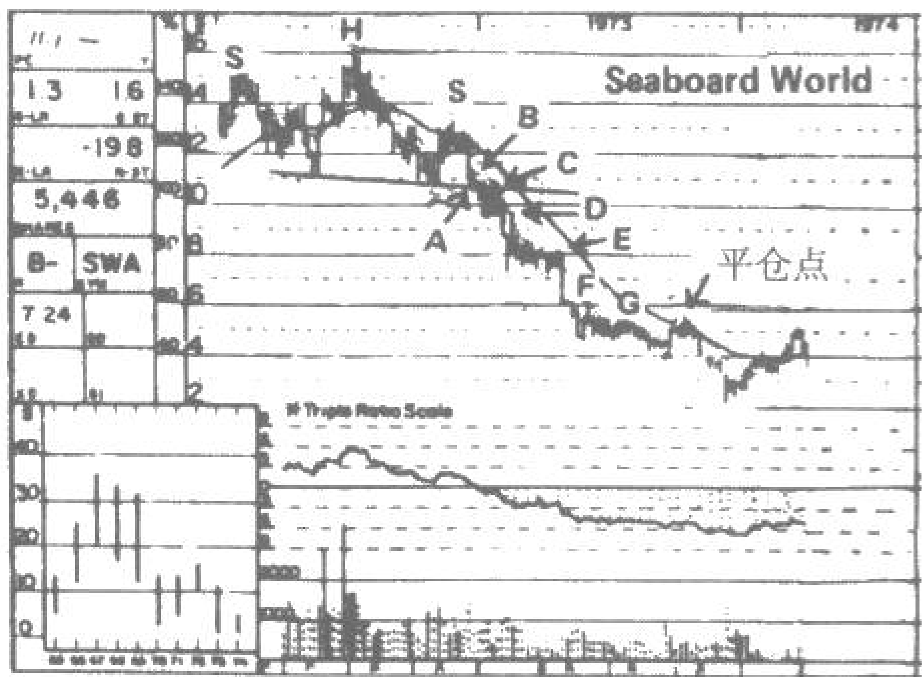


在接下来的几周内，XYZ 这只股票在初次下跌没有反弹的情况下跌到了 C 点这个价位。然后股价反弹到 D 点停止，又继续下跌，当股价再次跌落到 C

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点以下时，就应该将停损买点调整到 D 点的价格。同理，当此股票下次反弹在 F 处停止，又继续下跌突破 E 点时，停损买点需调整到 F 点的价位。以此类推，停损买点依次调到 H，J。最后，形成了一个双重底的底部形态，停损买单在 36.125 美元的价格上被执行，锁定了相当大的收益。永远不要忘记：当股价接近一个整数价位时，一定要将停损买点设定在略高于这个整数的水平上（例如，如果 J 点的价位是 35.75 美元，那么也应该将停损买点设定为 36.125 元）。最后还有一点非常重要：和多头时一样，那些低于 7%的反弹都是没有意义的，没有必要注意（投资者会设定 8%至 10%的保护范围）。3%至 4%的小幅震荡不足以说明问题而影响投资策略。你应该毫不怀疑的最后一点是：交易员们应该永远都不会在股价高于 30 周均线的情况下持有卖空头寸，即使只是瞬间高于 30 周均线。

图 7-38



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 7-38 中 Seaboard World 的例子，说明了在现实中交易员是如何使用停损买单的。Seaboard 的股票在形成头肩顶以后，在 10.875 美元的价位上突破了颈线。初始的停损买点设在高于 10.75 美元 6%的水平上（高于 10.75 美元 6%的价格是 11.375 美元）。停损买点应该略高于整数价（20 美元以下 0.5 美元算整数），因此，停损买点应该为 11.625 美元（B 点）。在接下来的几个月里，停损价逐渐被调整到 C，D，E，F 的价位，最后到达 G 点 5.25 美元。在股价跌到近 4 美元时，Seaboard 超过了 G 点并超过 30 周均线。交易员们在 5.25 美元平仓，获得丰厚的收益。作为一个交易员，你永远都不用担心这只股票会不会跌得更低。交易员从来都是靠迅速和交易法则赢利的。正如 Bernard Baruch 所讲述的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致富经验一样,“我总是过早的就平仓了”。

下跌趋势线

交易员必须掌握的最后一项获利技巧是在卖空时运用趋势线。在第6章中我介绍了如何在多头情况下用趋势线进行交易，这在卖空的情况下也是适用的,不过原理刚好反过来。

一只股票的走势图中如果没有形成明显的趋势线(一条趋势线需要过三个顶点),那么就简单的用前述停损买入的方法进行投资就可以了。当形成清晰的趋势线时,就一定要好好使用它。当趋势线下降时,至少可以用趋势线对一半的头寸进行平仓。剩余的头寸可以通过前述的停损买入的方法进行平仓,虽然停损买点一半都高于趋势线的价格。

图 7-39

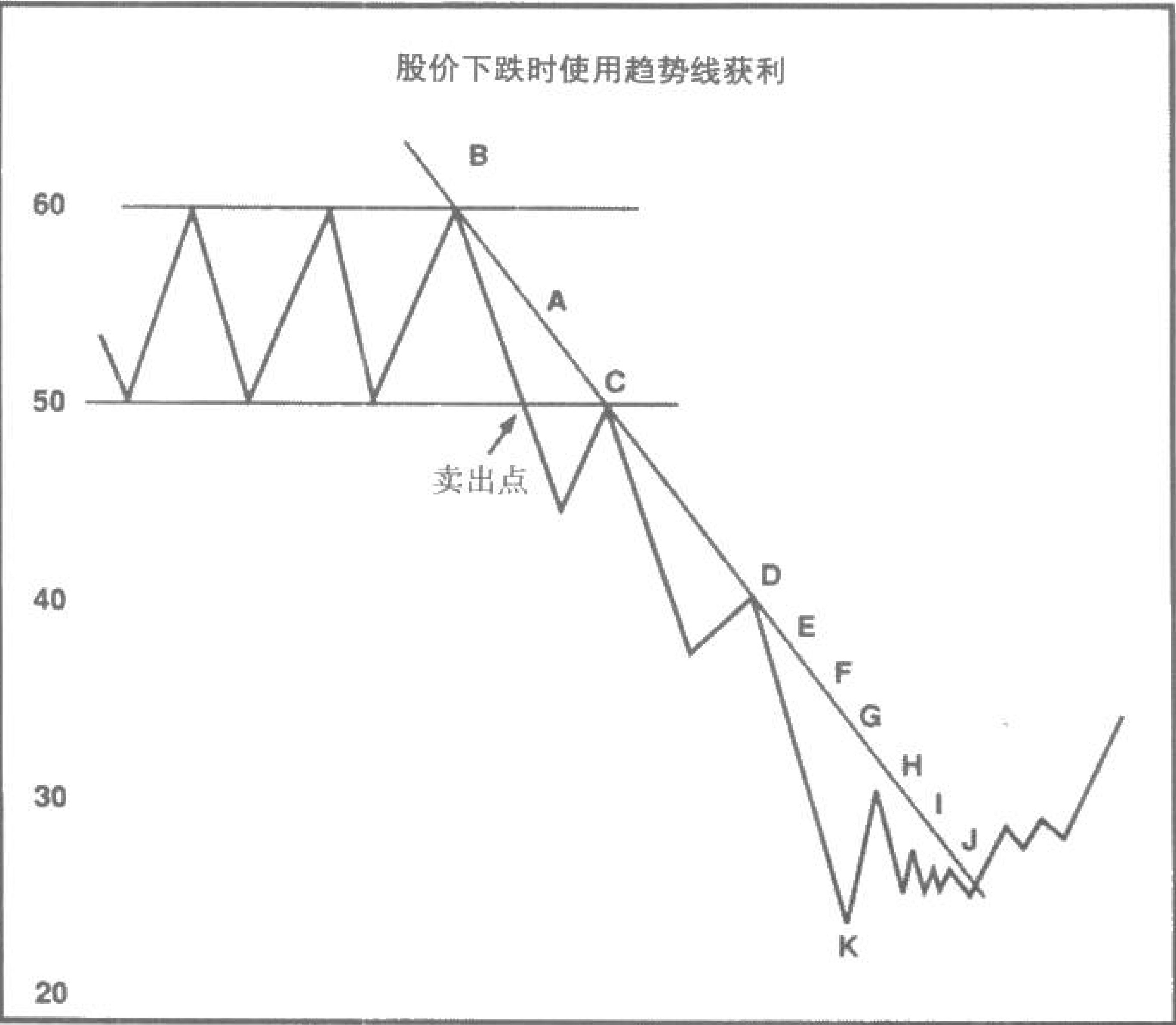
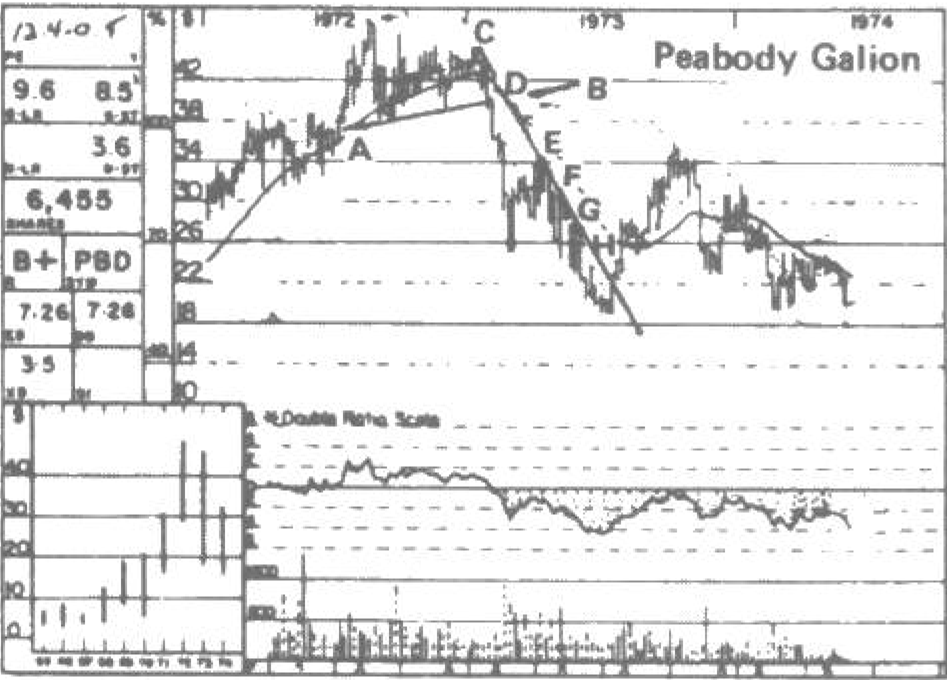


图 7-39 显示了如何在你的熊市投资计划中加入趋势线。最初,停损买点应该设在 53.125(A 点)。这个价格是通过这样的方法算出的:高于 49.875 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元 6%的价格等于 52.875 美元，停损买点要高于整数价格，即要高于 53 美元，所以得到停损买点为 53.125 美元的。当股票进入第四阶段后，停损买点应该逐渐降低，首先到达 C 点，然后 D 点。头部 B，C，D 点形成了一条下跌的趋势线，你应该注意到这一点，并将它加入到你的投资战略中去。在接下来的几个星期里，当XYZ 这只股票进入自由下跌阶段的时候，你要逐渐降低你的停损买点至 E，F，G 点等，而另一半头寸就要用趋势线来指导了。因为股票价格的下跌趋势不确定，但即使股价不沿着趋势线的方向一直跌下去，那至少还有一半头寸是用停损买单来锁定收益的。现在有一半头寸由设置在 H 上方的停损买单保护，另一半则由趋势线指导将价格锁定在 J 点。最后，股价上升超过趋势线，触发在在 J 点的停损买单，获得了很高的收益。即使股价上升但没有穿过趋势线，这种趋势线的指导方法至少也为交易员提供了一个中立的交易范围。对交易员来说，这至少是获取一半利润的好机会。当真正的股价反弹力量出现，股价达到停损买点 H，另一半利润也被锁定，所有头寸都被平仓。

图 7-40



来源：曼斯菲尔德股票图形

图 7-40 中 Peabody Galion 的股票显示出使用趋势线的好处。在突破上行的趋势线（A-B）时，应该将 Peabody 卖空。最初的停损买点应该设为高于 41 美元（突破点 38.875 美元的 5%等于 2 美元，那么加上这 2 美元价格为 40.875 美元。所以要将停损买入价设为高于整数价位 41 美元的价格）的整数价（D 点）。该股价格向 26 美元左右下跌的过程中小幅反弹到 34 美元（E 点），又形成了一个卖出的信号。首先，停损买点应该低于 E 点价格。但是这时，一条清晰的趋势线已经形成，该线至少通过三个顶点，在之后的几周停损买点随后降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低到 F,G 和 H 点。

最后,Peabody 这只股票在暴跌之后，在 H 点穿越趋势线，价格为 22 美元。一半头寸被平仓,获利被锁定。当 Peabody 有足够的上升动力在 26 美元的价格超过移动平均线时,就是另一半头寸被平仓的时候了。有趣的是,尽管第一次平仓的价位不是 1973 至 1974 年间该股票价格的最低点，但 1 年以后该股股价仍然徘徊于此价位。交易员又再次达到了他们的目标，利用趋势线可以使他们很好利用股价的快速下跌并在反弹之前平仓。应该时刻警惕着这些重要的趋势线,它们可以使卖空变得充满乐趣并且获得更多的利润。

减少风险的另一方法

在股价下跌的情况下使用卖出期权也是一种减少风险的方法。当买入卖权后,你有权在一个特定的时间以约定的价格进行交割。因此,如果你以 250 美元的价格买入了股票 XYZ 的卖出期权,执行价格是 50 美元。在到期日之前,此股票的价格跌到 30 美元,那么你就可以大赚一笔。在现货市场上以 30 美元的价格买入股票 XYZ,然后以 50 美元的价格与期权的买方进行交割。20 美元的价差减去期权的成本即为你的利润(在本例中为 1,750 美元,不含佣金)。当你预计股票价格将下跌时,买入股票的卖权与卖空股票都是可以获利的。而期权的好处就是你最多赔掉期权费——在这个例子中,期权费是 250 美元。

期权的不利方面是,期权费可能会减少你的赢利,并且如果在期权到期之前市场没有朝着预期的方向变化，那么就会白白损失掉期权费。大多数市场参与者都将卖空作为自己投资的首选方法。对于一些投机者来说，买入期权是一种减少风险并提高杠杆率的方法（在第 9 章中，我将向您详细介绍有关期权的知识)。

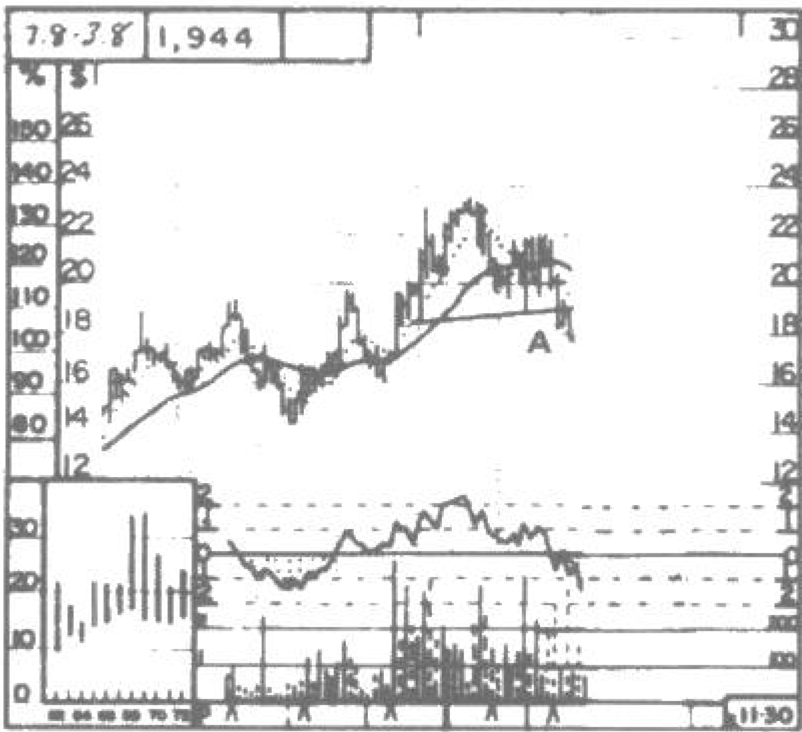
总得来说,你应该明白,股票价格下跌的第四阶段实际上是为你提供了挣钱的好机会，而且只要你按照我的指导，并保证一直使用保护性的停损买单,那么卖空的风险将是很小的!

测 验

1. 卖空的风险很大，因此只有那些激进的投机者才会使用卖空操作。　正确　错误
2. 当股价高于 30 周移动平均线时不能对股票进行卖空。　正确　错误

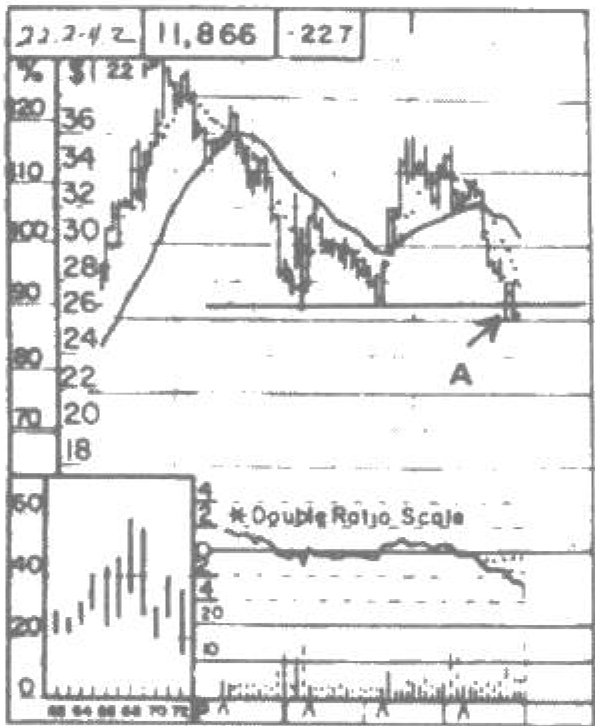
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 不应该只做卖空而不做相应的停损买单来保护头寸。 正确 错误
4. 在经历了股价快速上涨的第二阶段，头肩顶形态最能预示股价的下跌。 正确 错误
5. 只能在股价超向下突破的水平反弹时才能进行卖空。 正确 错误
6. 尽管下图所示的股票市盈率只有 10，但 A 点仍然是一个非常好的卖空点。 正确 错误



来源：曼斯菲尔德股票图形

7. 尽管下面这只股票已经从其股价最高点 40 美元下跌了 35%，但 A 点仍然是一个新的适合卖空的向下突破点。 正确 错误

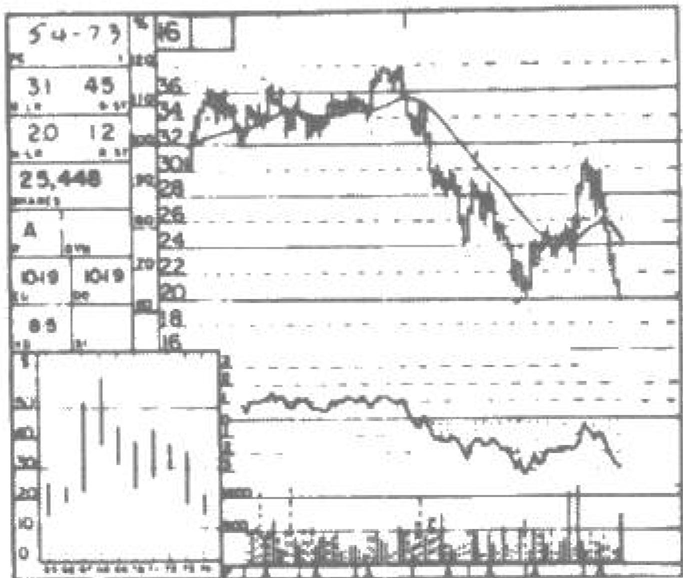


来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

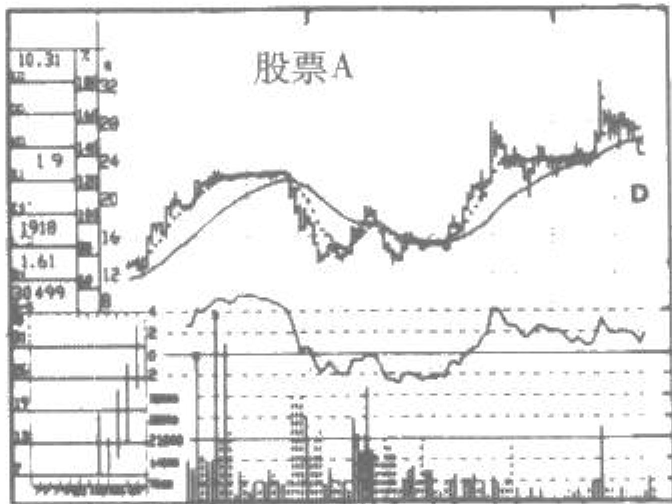
8. 这只股票在 1973 年从最高点 38 美元跌至 20.25 美元，然后又反弹至 30.75 美元。这时股价形成了新的下跌压力，又突破 20.25 美元，由“摆动法则”估计此股票将下跌至何价位停止？

A. 14.125　　B. 9.75　　C. 2.5　　D. 12

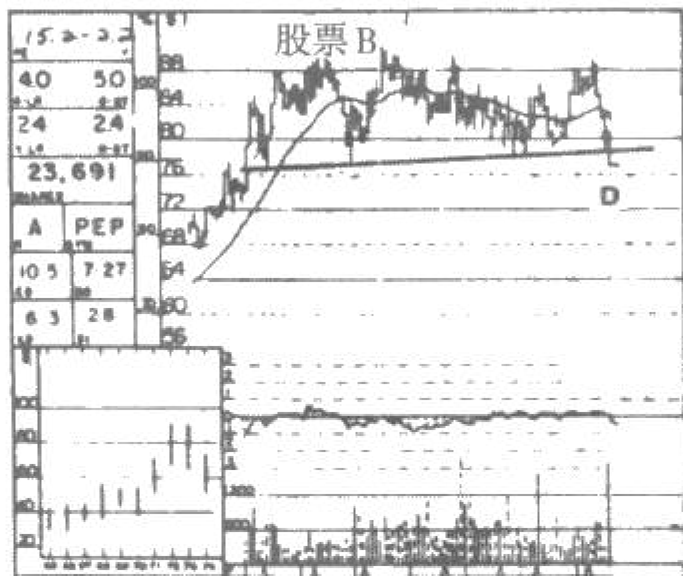


来源：曼斯菲尔德股票图形

9. 下面哪只股票最适合在 D 点卖空？

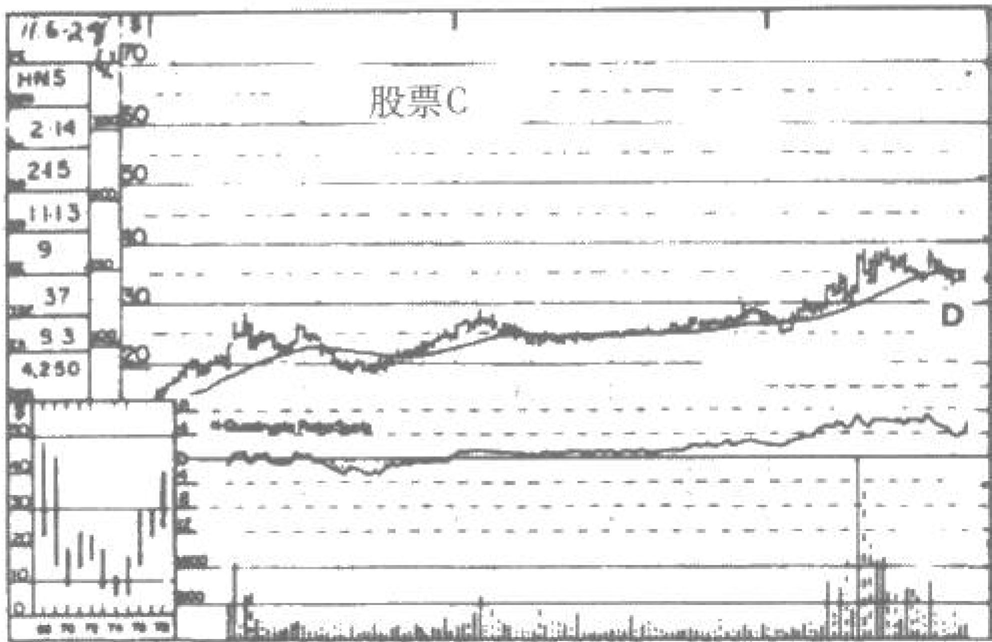


来源：曼斯菲尔德股票图形



来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源:曼斯菲尔德股票图形

10. 股票 XYZ 应该在突破 30 美元的主要支撑线时进行卖空。当你想卖空 1000 股该股票时，你该如何让你的经纪人下单？

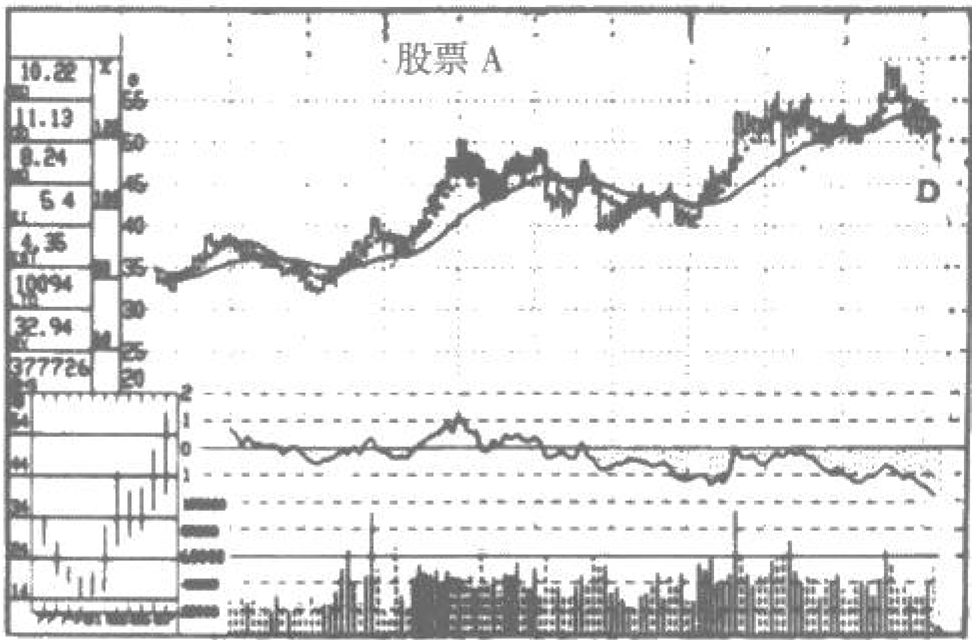
A. 以 29.875 美元的价格卖空 1,000 股股票 XYZ

B. 停损价为 29.875 美元，卖空 1,000 股股票 XYZ

C. 卖空 1,000 股股票 XYZ 于 29.875 停损—29.625 限制

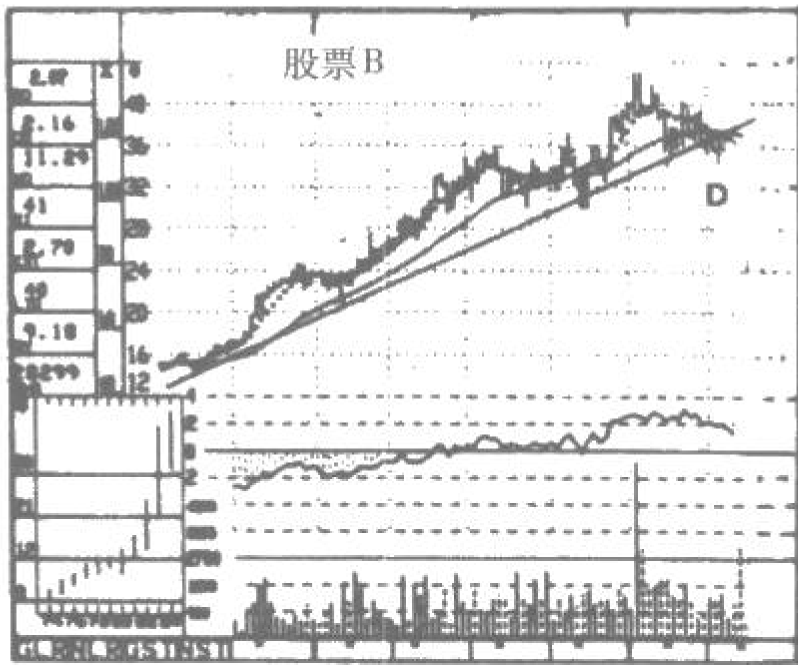
D. 卖空 1,000 股股票 XYZ 于 29.875 停损—29.375 限制

11. 以下三只股票中最适合在 D 点卖空的是哪一只？

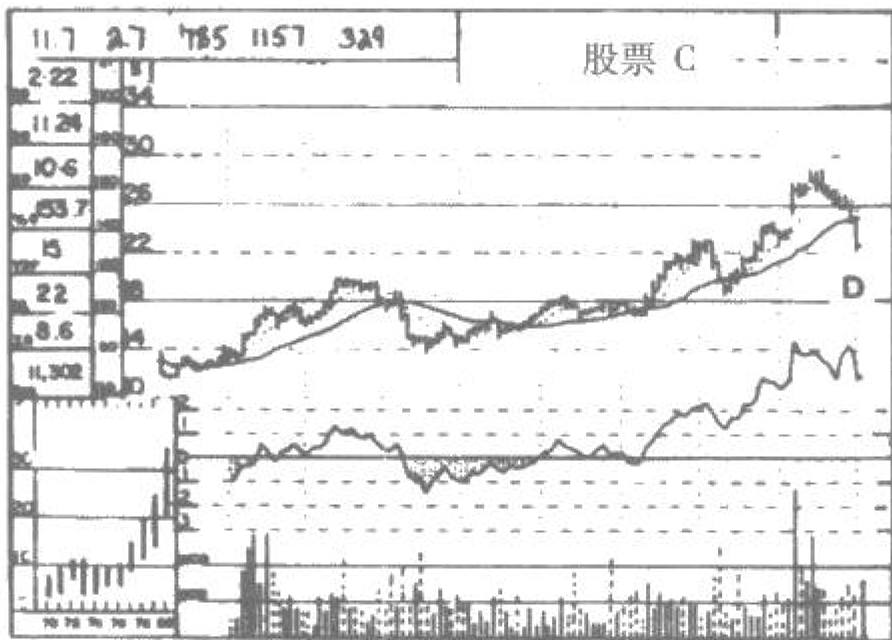


来源:曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源:曼斯菲尔德股票图形



来源:曼斯菲尔德股票图形

答 案

1. 错误。只要合理操作,卖空的风险不会比买入股票的风险大,每个人都应该在熊市中使用卖空操作。
2. 正确。
3. 正确。
4. 正确。
5. 错误。在适合进行卖空的股票中有大约 50%不会再反弹回开始下跌的价位。因此,尽管在反弹时进行卖空更安全,但你至少要将一半的头寸在初次下跌时就卖空。
6. 正确。这张图是 1972 年 Manhattan Industries 的走势图。在 A 点向下突破以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，这只股票进入了下跌的第四阶段，并一路跌到了每股 2 美元才停止。因此，虽然 A 点的市盈率很低，但仍然适合卖空。

7. 正确。这是 1972 年 Genesco 的股票的走势图。尽管在此之前这只股票大幅下跌过，但它是一只可以继续卖空的股票，就像 Winnebago（图 7-25）的股票一样。如果你在 A 点 26 美元附近卖空它，那么在它到达最低股价 3 美元时价格跌掉了 90%。

8. 选 B。此图为 1973 年 TRW 的股票走势图。根据“摆动法则”，此股票下跌至 9.75 美元后会停止下跌（30.75 减去 20.25 等于 10.5；20.25 减去 10.5 等于 9.75）。事实表明，该股票实际的最低价位为 10.125 美元。

9. 选 B。股票 B 是 1973 年的 Pepsico 的股票，是一只理想的卖空股。该股票的相对趋势线在向下突破点进入负值区域。此外，移动平均线下跌，并且它的高位价格已经超过 1 年，根据“价位越高，下跌越大”原理，此股票在接下来的时间内一直跌到 29.25 美元才开始回升。

   股票 A 是 1987 年的 TWA 的股票。不能在 D 点进行卖空，一是它的30周移动平均线仍然呈上涨趋势；二是它的相对趋势线仍处在很高的位置上。虽然在那 1 年该股股价确实下跌了，但在 D 点之后的 3 个月里它上涨到了 35 美元，如果在 D 点卖空你将遭受巨大的损失。

   股票 C 是 1978 年 Hanes 的股票的走势图。该股的相对强度太高，在D点后的 3 个月内，该股股价几乎翻了一番达到 60 美元！

10. 选 D。如果要在突破 30 美元时卖空一只股票，那么停损单的价格应该为 29.875 美元，由于要等待下次上涨的出现（纽约交易所和美国交易所），限价单的价格至少要比停损单低半美元。因此 D 是正确答案。

    A 不正确。如果你这样下单，就意味着要在股价为 29.875 美元或者更高的时候卖空。因此，如果该股票达到 30.125 美元，即使它没有突破 30 美元，你仍然要在下次股价上涨的时候卖空它。

    B 不正确。直接下停损单时，如果该股票向下突破 30 美元并一直跌到 27.5 美元才反弹，由于没有限价单，那么你就要在 27.5 美元的价位上对它进行卖空。这也就是为什么限价单如此重要的原因了

    C 是四个选项中第二好的答案。但是 0.25 美元的价差对于卖空来说太小了。

11. 选 A。A 是 1987 年 Sears Roebuck 的股票。在 D 点适合对它卖空，因为它的相对强度曲线已经很弱了而且移动平均线开始下降。在 D 点之后的几个星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期中从 49.875 美元跌至 26 美元。

B 是 1984 年 US Tobacco 的股票。相对强度曲线仍然太高，不应卖空。因此，如果你在 D 点卖空，那么 4 个月后就将遭受巨大的损失，因为 4 个月后该股票上涨到 40 美元。

C 是 1980 年 Thiokol 的股票。由于该股票的移动平均线仍然处于上升阶段，并且相对强度曲线也很高，因此不应该对该股票进行卖空。在 1980 年，该股票的价格没有低过 D 点的水平，反而在晚些时候涨到了 38.5 美元的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章 运用最佳长期指标判断牛市和熊市

8

USING THE BEST LONG-TERM INDICATORS …

如果在 1975 年 1 月、1978 年 3 月和 1982 年 8 月买入股票那岂不是太棒了?这些关键时刻都发生在主要牛市正要展开之前。如果可以在 1973 年 1 月、1976 年底、1981 年 7 月和 1987 年 10 月初卖出股票岂不是更好? 这些时刻都是熊市开始的时刻。《专业价格分析者》做到了在合适的时候买卖——你也一样可以!

在 1982 年 7 月,很多经济学家还在写文章称经济不景气还将持续一年或者更久的时间。当时道·琼斯工业平均指数(DJI)处于 800 点之下,很多人预测它将继续下跌至 500 点——大众听到并接受了这一观点。在经历了 12 个月的熊市之后,我在 1982 年 7 月 22 日写了一篇文章并发表在《专业价格分析者》上,文章中提到“我们正处于一个新牛市的酝酿阶段,这是我们从 1981 年 6 月份转为熊市以来的第一次,希望各位利用所有回调时机买入。”三个星期以后,市场达到了 770 点这个新的低点,然后本世纪最大的牛市就此展开。

在另一个极端,公众在 1987 年 8 月过于高兴了。在一本主流的金融杂志上甚至刊出了这样乐观的文章“道·琼斯指数 3,000 点:并非如果,而是何时”。大牛市中股价不断创新高,大家认为道·琼斯指数升至 3,500 点是必然的,因为我们的股票比那些日本股票便宜那么多,所以道·琼斯指数到达 4,000 点也是合理的。在这种牛市环境下,道·琼斯指数达到历史高点 2,764 点的几天后,我在 1987 年 9 月 17 日的《专业价格分析者》上发表文章称“有一些不良的兆头出现”时,我成为了市场上孤立的一派。在那之后几个星期内,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的技术指标越来越不好，我也建议人们要卖出股票持有现金。在 10 月 15 日，我写道“这绝对不是一个可以放松警惕的时刻”。在接下来的星期一，10 月 19 日道·琼斯指数遭到了有史以来最严重的下挫，一天之内下跌了 508 点！

我是如何预测到这些的呢？很简单，是通过技术分析并根据我的长期指标指示而做到的。在你学习完这章以后，你也可以精确地预测到主要的价格高点和低点。我同时观测 100 多个技术指标，并在每期《专业价格分析者》中报道其中最好的 50 个。这 50 个指标是我研究的主要依据，根据它们我可以判断长期、中期和短期市场的运行情况。我的方法与其它很多分析者只分析它们认为较好的几个指标不同。我之所以喜欢这种用很多指标的分析方法是因为我发现任何技术工具，不管它有多好，都可能有时会失灵。如果你过于看重几个指标，你的分析系统早晚会出现偏差。但如果你能够把握住你选出的指标中的大多数的走向，你犯错误的可能就非常小。

能够时刻把握市场的主要趋势是十分重要的，因此当市场运行在一个高风险的区域内（如 1972 年年底和 1987 年 10 月初）和低风险的区域（如 1975 年年初和 1982 年夏）时都是十分关键的时刻。在这样的时刻，个股的走势图最可能显示出错误的信号。如果你认为已经进入了高风险的区域，你可以持有现金储备并对于购买股票将非常谨慎。此外，你可以选一两只股票进行空头操作来稍作尝试。另一方面，当你相信指标显示股市正处于一个低风险的区域，在熊市即将结束的时候，则应该开始锁定卖空的获利，积累现金，准备开始做选择性买进。

在其它的时刻，例如整个市场呈现出牛市（如 1982 年 8 月至 1983 年 6 月）或整个市场呈现出熊市（如 1973 年 1 月至 1974 年 10 月）时，你应该采取顺应整个市场趋势的操作。这也是对市场整体趋势有清楚认识的重要性所在。在写这一章前，我酝酿了很久，因为我想从一个最中立的角度来向你论述这个问题。很显然，我希望你能够对我提到的 50 个指标都有清楚的了解，这样你就可以对市场的走势有一个清楚的判断。同时，我也知道你不可能有像我这么多的时间和精力来关注这么多指标。所以，我仔细研究了我所有的技术工具，然后选出了几个最能说明市场整体走势的指标。这些指标都很容易掌握，而且如果你能遵从它们中的大部分所显示的结果，那么你便可以很轻松的判断出过去几十年来的每一个熊市和牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

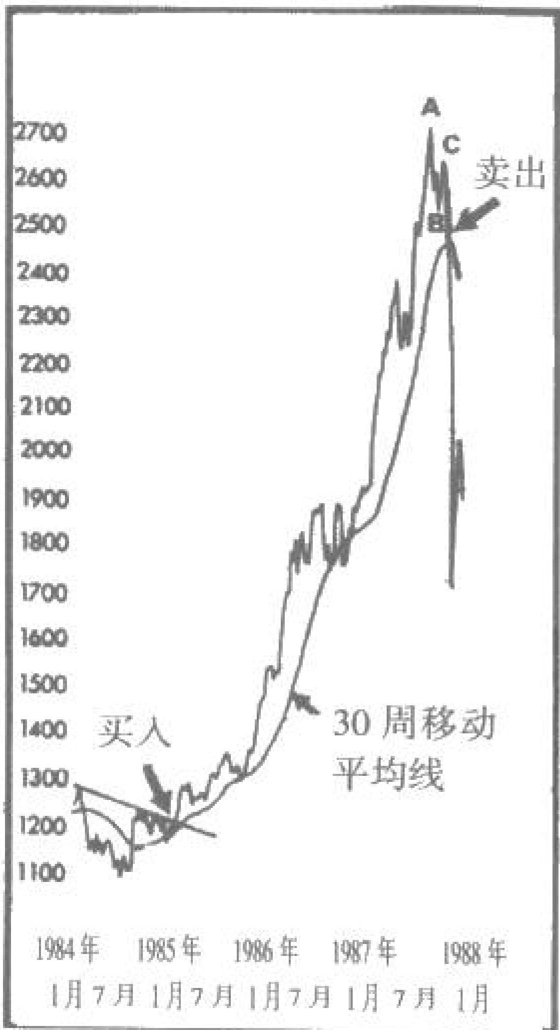
股价指数的阶段分析

这第一个指标是显而易见的。现在，你应该对阶段分析毫不陌生了，那么就让我们把它运用到股价指数上来吧。这是一个最简单也是最重要的指数。你无论如何也要掌握它。如果你只能掌握一个长期的指标，那么就掌握它吧。在周线图中观测它或者自己把它绘制出来。

如果你决定自己计算这个指数，那么你可以参考第9章中计算移动平均线的方法。每个星期五在数据表中记下收盘价，然后计算并得出30周移动平均价格。

下一步就要分析操作了。与对单只股票进行阶段分析一样，只要道·琼斯工业平均指数进入了第三阶段，你就要提高警惕了。当道·琼斯指数突破30周均线进入第四阶段时，就要采取保护措施了。即使有某只股票的线图显示出可以买入的信号，你也要对你的投资非常的慎重。要确定在股票的相对强度曲线进入负值区域再卖出股票。在你少数存留的多头部位中，其保护性停损卖单的设定要尽可能地谨慎。最后，开始获取理想的卖空形态。

图 8-1



来源:《专业价格分析者》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个主要的长期指标当然并非总是正确的，有时它也发出错误的信息，但总得来说它还是非常值得信赖的。在过去几十年里的每一次熊市中，这个指标都有正确的显示。从图 8-1 中你就能看出我在 1987 年 10 月前就预言熊市的原因。道·琼斯指数在 1984 年 8 月超过 30 周均线以后，在 1985 年初进入快速上涨的第二阶段，道·琼斯指数一路飙升。在接下来的两年半中，该指数一直高于 30 周移动平均线，持续上涨至开始时的两倍以上（唯一一次道·琼斯指数非常短暂的略低于 30 周移动平均线发生在 1986 年底，由于移动平均线一直呈上升状态，所以这次并不代表着发出不利的信号。此外，道·琼斯指数从来都没有跌破支撑线）。

但是在 1987 年底，发生了一些危险的情况。首先，道·琼斯指数在 8 月底时达到了一个新高点（A 点），然后大幅下挫（B 点），接下来 10 月初又出现了一次价格的反弹（C 点），但 C 点未超过 A 点的水平。A，B，C 序列大有明显做头的潜在性，当道·琼斯指数随后跌破先前低点 B，至少其中期头部的信号已经出现。

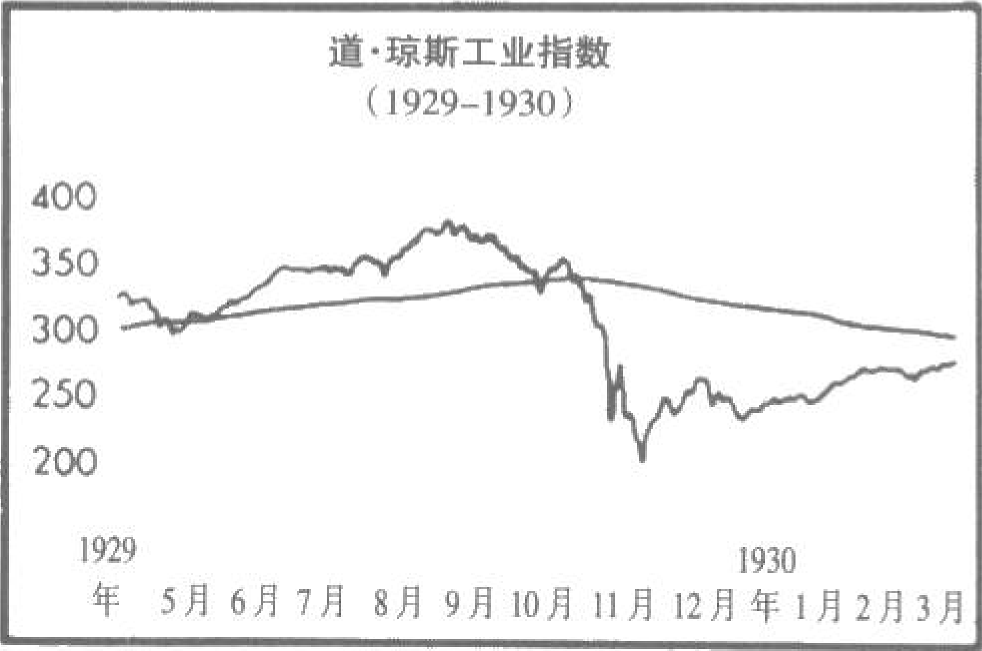
当这些震荡发生时，一些更加危险的问题正在慢慢形成。30 周移动平均线没有了上涨的动力而开始走平。这标志着令人担忧的第三阶段的到来。当道·琼斯指数最后在 2，450 点处突破 30 周均线时，标志着第四阶段的到来，盛宴结束了，熊市开始了。接下来的一段时间内，市场指数加速下跌，并经历了有史以来单日的最大跌幅！当其他人大叫熊市出乎意料的来临时，现在你的理解可能就完全不同了。

在 1929 年，情况是极其相似的。很多人对那次股灾进行了分析，但是分析正确的人不多。我看到有些人断言要避免 1929 年那场灾难的唯一途径就是在 1928 年股票开始被高估时就卖出所有的股票退出市场。还有一些人称那次股灾是完全无法预测的。这些都是胡说八道的。历史是会重复自己周期循环的，同理，那些不能从历史中吸取教训的人也会重复着遭受损失的周期循环。

你完全没有必要在 1928 年和 1986 年开始出现股价的高估时就退出股市。如果你在那时就退出了，那么你至少错过了两次股价上升获利的机会。在这两次中，只是简单的关注第三阶段头部的形成并根据 30 周移动平均线判断第四阶段的到来，就可以使你在股市中停留到最后安全的一刻，这足以使你在华尔街大家抛售（见图 8-2 中 1929 年股灾示意图）之前安全离开股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

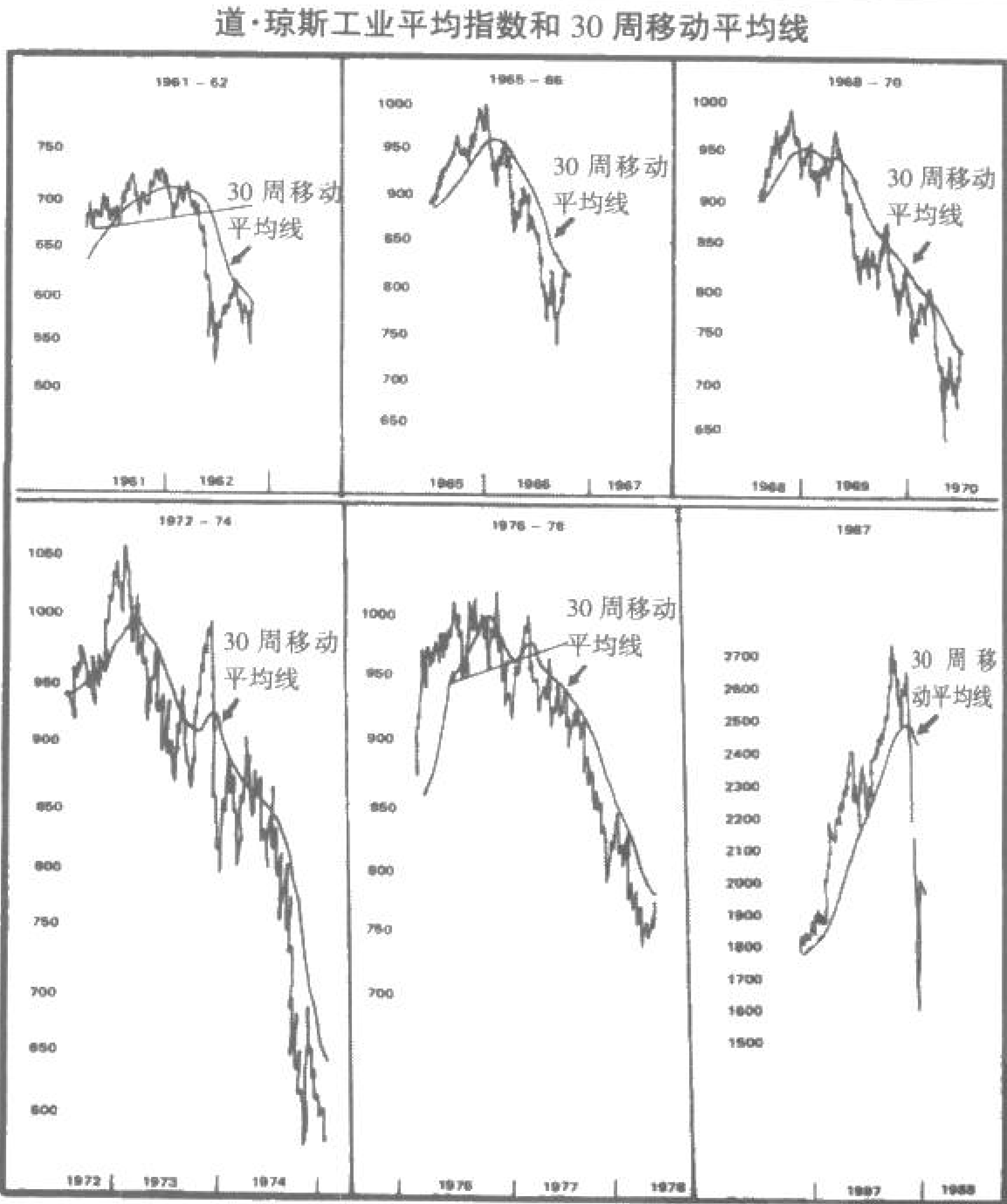
图 8-2



来源：道氏理论

图 8-3 熊市的头部

道·琼斯工业平均指数和 30 周移动平均线



来源：曼斯菲尔德股票图形

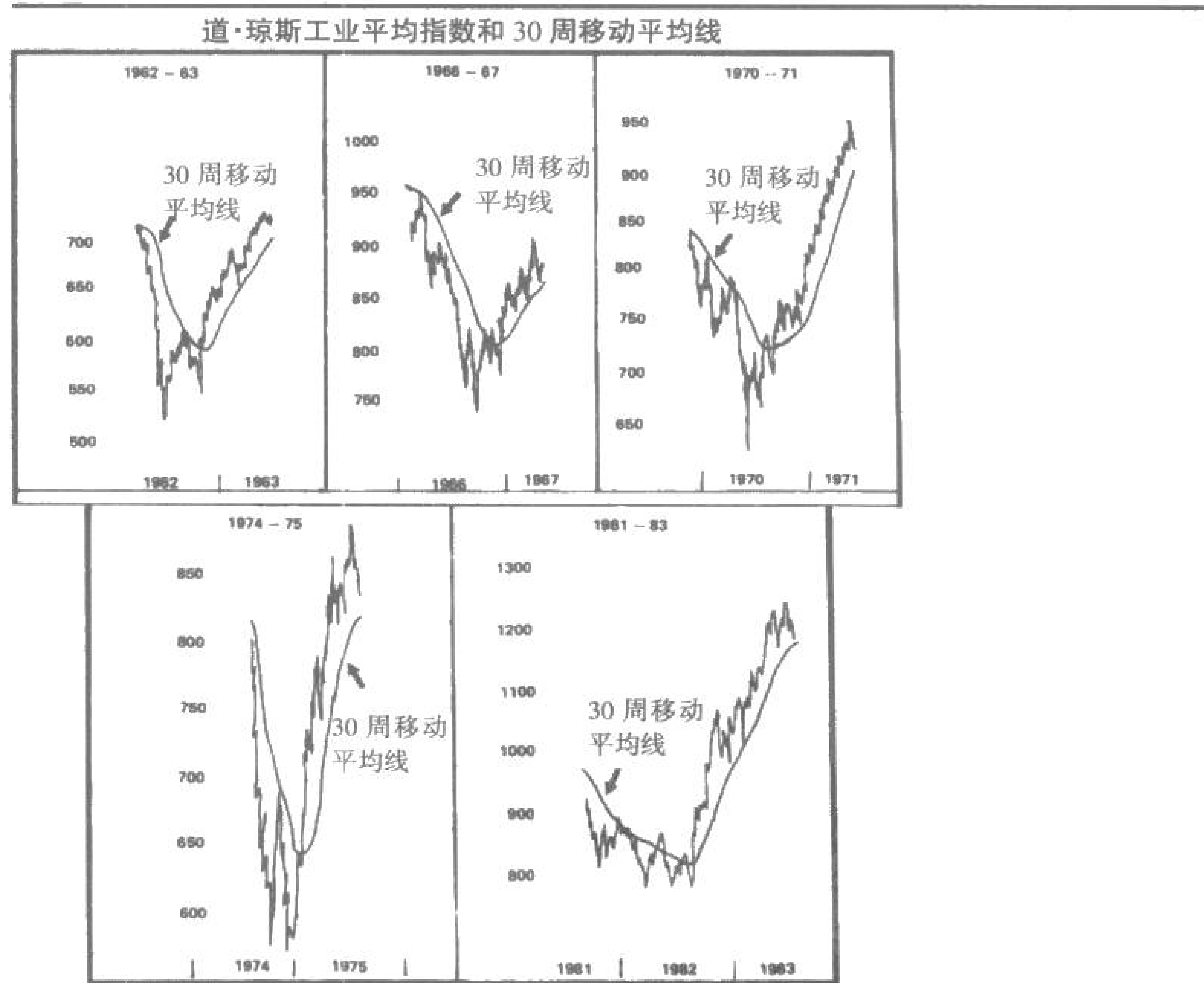
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在我们来研究一下图 8-3，在这张图中显示了在几次熊市中道·琼斯指数的第三阶段的头部和最后进入第四阶段的情况。在每一个例子中，情况都是相同的。一旦第三阶段的头部形成，并且移动平均线停止上升，就要开始小心了。最后的不利信号就是股价显著突破 30 周均线。从那以后，一旦移动平均线开始下跌，你就要规避在熊市中的风险，直到移动平均线再次出现上行的迹象时再步入股市。记住，如果股价指数还是下降的，如果道·琼斯工业指数只是暂时的高于移动平均线（如 1969 年）是完全不能说明问题的。

另一方面，这个重要的长期指标不只能作为上述情况的判断标准。与其他很多我一直研究的指数不同，阶段分析在预测熊市和牛市开始时是非常有效的。在股市大跌之后，一旦第一阶段的特征开始形成，就是我们要为下一个牛市做准备的时候了（图 8-4）。一旦指数向上突破 30 周移动平均线，就应该准备在你的股票线图中寻找适合投资的股票了。

图 8-4　　牛市的底部

道·琼斯工业平均指数和 30 周移动平均线



来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

腾落线

下一个比较重要的市场指标是纽约证券交易所(NYSE)的腾落线。腾落线记录了在某一天价格上涨的股票只数(正的)和价格下跌的股票只数(负的)的差额。下面就向你介绍如何通过逐日阅读腾落线来判断市场的整体趋势。你可以在任意时刻任意选择一个较大的基数,例如+50,000(由于腾落线的范围是任意的,因此开始选定的数字无关紧要。腾落线是一个积累值,如果每天价格上涨的股票比下跌的,那么就加上一个值;如果价格下跌的股票比上涨的多,就减去一个值)来进行计算。然后你要根据每天上涨和下跌的股票数之差进行计算。例如,如果有 692 只股票上涨,912 只股票下跌(见图 8-5 中所示《华尔街日报》中的市场日志,不考虑股价未动的股票),那么净数量就为-220。从你最初设定的数字 50,000 中减去 220,等于 49,780。如果第二天的交易中上升的股票比下降的股票多,那么就在前一天的数字上加上一个数。

图 8-5

日志

纽约证券交易所	星期五	星期四	11/13 周
交易股票数量	2,004	2,015	2,175
上涨股票数量	692	1,296	820
下跌股票数量	912	386	1,135
股价未动数量	400	333	220

来源:《华尔街日报》,1987 年 11 月 16 日

只要腾落线和道·琼斯指数都在上升,那么就完全不用担心了,至少市场不会经历明显的回落。但是,当腾落线已经失去了上升的动力而道·琼斯指数却还在继续上行,那么这将是一个市场可能将要面临问题的不利信号(在道·琼斯指数达到一个新的高点时,腾落线或者其他的市场指数并没有随之到达一个新的高点,那么这可能是一个不确定的负面背离。此时有必要采取一些防卫措施)。如果这样的背离只发生在很短的时间内(几周),那么很可能会表现出牛市中的小幅回调。但是如果这样的背离持续了一段较长的时间(几个月),那么这就是一个问题了。如果道·琼斯指数和腾落线都从一个较重要的顶点上下跌,那么一个新的熊市即将笼罩华尔街。在华尔街的历史上,这种信号曾多次出现。你经常发现腾落线比道·琼斯指数更早的到达高点,这是因为此时资金要从次级股票转移到蓝筹股。从历史上看,纽约证券交易所的腾落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线要在蓝筹股开始下跌前5至10个月时达到头部。一旦腾落线停止上涨，牛市还能存在多久就值得怀疑了。

在熊市中，最可能发生的情况是道·琼斯指数最终达到一个低点并不再继续降低了，而此时腾落线还在继续降低。正如许多市场参与者相信的那样，这不是一个负面的现象，而实际上是一个长期积极的指示。它与形成第三阶段头部的负面背离正好相反，因此这种情况叫做正面背离。这样的背离表明，虽然一些股票还在下跌，但市场上已经开始有一些股票开始上涨了。不管是熊市还是牛市，背离的时间持续越长，表示与目前相反的市场走势越可能到来。

在《专业价格分析者》中我保留了纽约证券交易所、美国股票交易所、柜台交易的腾落线和道·琼斯工业平均指数。这些都是能从技术方面为你提供有效的工具，可以洞察市场表面背后的情况，在这些指标中你唯一需要保留的是纽约证券交易所的腾落线。它不仅刊登在《华尔街日报》的市场日志内，而且刊登在几乎每一份当地报纸的金融版。

当你自己绘制这个指标时，记得要把它和道·琼斯指数绘制在一张纸上。二者皆应每天绘制。只需要花费几秒钟的时间追踪此指标，便能大幅增加你的获利潜能。所有你要做的事情就是把一张纸撕成两半，在上面的半张纸中绘制出道·琼斯指数的走势，在下面的半张纸中绘制出纽约证券交易所中的腾落线。让你纸上的每条线至少都代表了一定数量的股票(比如200只)。第二天，如果道·琼斯指数跌了20点，在图中找到相应的点标出，并绘制一条线。当那个交易日中价格下跌的股票比价格上涨的股票多200只时，在初始的+50,000上减去200，得到+49,800并标在图中。因为每条线代表200只股票，那么就在下面一条线的位置来记录今天的交易情况。相反，如果当天有1,200只股票上涨400只下跌，那么净变化就是+800。因此就要在向上四条线的位置上(每条线200只股票)记录下当天的情况。

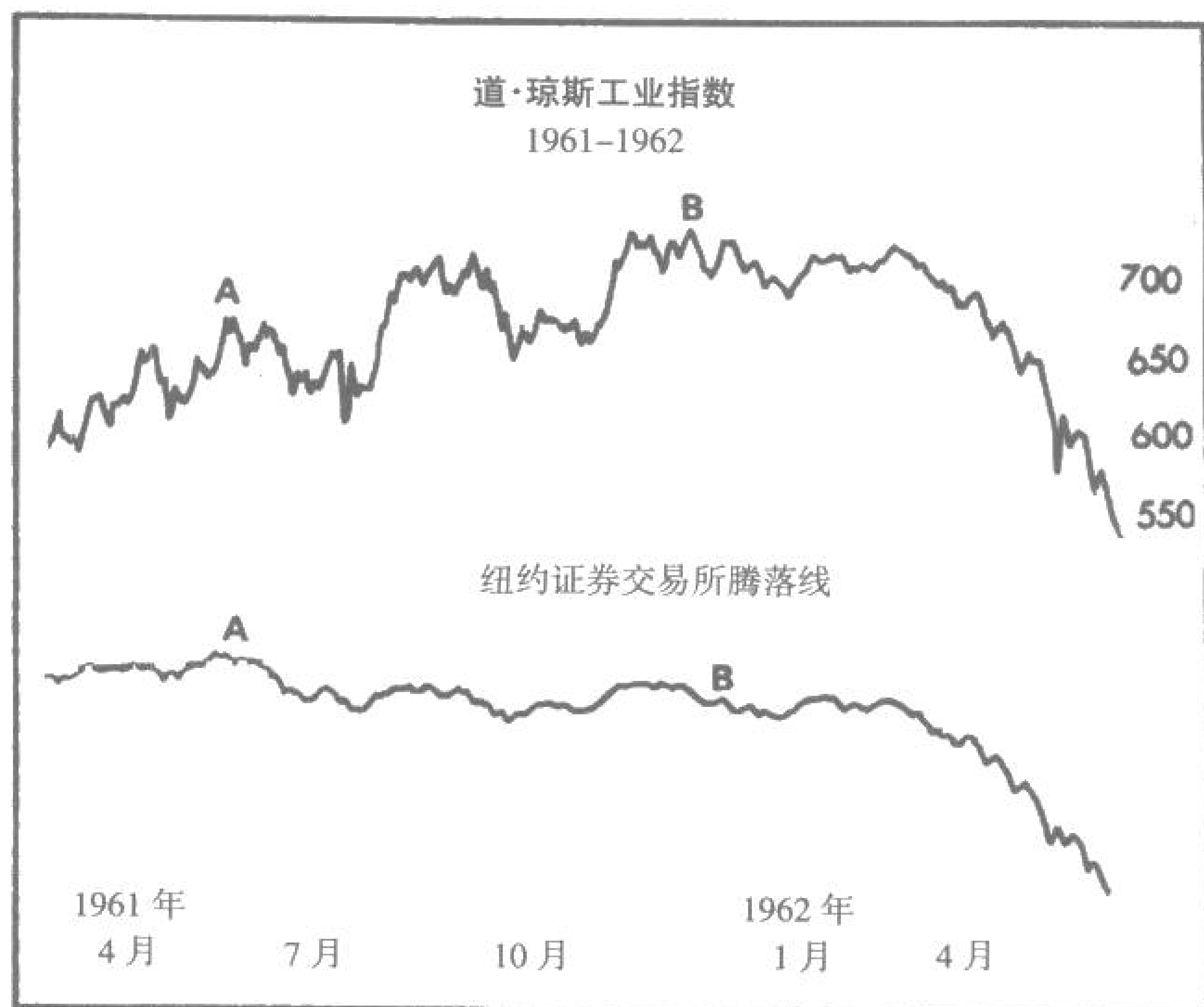
在纽约证券交易所上有很多例子都是腾落线在道·琼斯指数达到头部之前到达高点，并且无论道·琼斯指数再上涨多少，腾落线就是不再涨了。这一现象表明市场将变得很危险了。越来越多的资金从大部分股票中流出，而只投资于高质量公司的股票。这是牛市要结束的早期预警信号，你应该更加格外关注其他指标来判断牛市究竟何时结束。

图8-6中显示了上述情况。当纽约证券交易所的腾落线在1961年5月(A点)达到头部时，道·琼斯指数并没有停止上涨，直到那年年末才达到头部(B点)。两个头部之间间隔了将近7个月。在这个过程中，有一些不确定的信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现：1961 年的 8、9、11、12 四个月中道·琼斯指数都达到新的高点，而腾落线却不是这样。这充分说明了潜在的问题正在逐渐形成。1962 年初当工业指数突破主要的支撑线，比如 30 周均线时，熊市开始了。

图 8-6



来源：道氏理论

同样的情况在 1965 年也出现。首先是腾落线在 1965 年 5 月达到顶峰，而道·琼斯指数在此之后继续上涨 9 个月。道·琼斯指数在 1965 年的 10 月、1966 年的 1 月和 2 月不断被刷新。在 1966 年 3 月，道·琼斯指数突破主要支撑线和 30 周均线时，表明 1966 年的熊市已经到来。

腾落线和道·琼斯指数最大的背离出现在 1972 年 3 月到 1973 年 1 月期间。这个指标比 1973 年道·琼斯指数达到头部提前 10 个月。在那样一段相当长的时间内，道·琼斯指数 4 次创新高，而腾落线却一直都不涨。这是一个非常有力的警告，使得在 1973 年道·琼斯指数突破 30 周均线形成近 40 年来最大的熊市时，并不会令人感到惊讶。

最后一个例子发生在 1987 年有史以来最糟糕的单日下跌之前。很多人认为这次下跌是由于我们过高的财政预算和贸易赤字引起的，但这项赤字只是非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常愚蠢的借口,在 1987 年的前 8 个月中的赤字与股票暴跌时是一模一样的。

实际上,市场下行的原因是相同的——从技术上讲,都是因为市场动力不足,不能再上行了。无论何时发生这种情况,阻力线都是下行的。从图 8-7 中可以看到在 1987 年这个指数又起了无可估量的作用。纽约证券交易所的腾落线在 1987 年 3 月(A 点)达到了头部。在这个点上,道·琼斯指数正在挣扎着达到 2,400 点。在未来的 5 个月,空头腾落现象壮观地展现。腾落线起起落落,但都没有超过 3 月份的高点。与此同时,道·琼斯指数冲击 2,700 点。在 4 月、6 月、7 月和 8 月,道·琼斯指数四次创新高。当道·琼斯指数到达 2,746 点时,大多数市场参与者都在讨论何时能到达 3,000 点的问题。但这一点是一个非常明显的预示点,在几个星期以后道·琼斯指数跌破了 2,490 点左右的主要支撑线和 30 周移动平均线,标志着熊市开始了。唯一令人感到惊讶的是,通常在几个月才能完成的过程居然在几个星期里就完成了，这是因为电脑程式卖盘将跌势浓缩。

图 8-7



来源:《专业价格分析者》

需要清楚的一点是牛市中的背离与熊市中的不一样。在 1929 至 1932 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的熊市中，纽约证券交易所的腾落线和道·琼斯指数都呈现出下行的趋势。在1932年7月，这两个指标都到达了迅速上升前的新的低点。大约8个月之后，在1933年的2月底，一个非常有趣的现象发生了。道·琼斯指数达到了最低点并开始上行，而腾落线却完全不一样。腾落线在道·琼斯指数上升的整个3月份一直下降。这一走势形成了主要的低点。在长期的低迷之后，信心恢复是需要一定时间的，买方在重现回到股市时对他们的第一笔投资都是非常慎重的。与众多的投机者不同，买方更倾向于那些质量好的股票。因此，道·琼斯的低点带来腾落线滞后的低点并不奇怪。

这种现象的另一个例子发生在1957年底（图8-8）。道·琼斯指数在这年的后半年开始下跌，并在10月份达到了最低点（A点）。接下来的两个月中，道·琼斯指数开始上升，并出现进入第一阶段的迹象。但是腾落线在这个时期却一直下降，并创出新低（B点）。这种背离很快的演变成1958至1959年的牛市。

图 8-8



来源：道氏理论

这种牛市的形势在1962年熊市之后再次出现（图8-9）。当华尔街处于古巴导弹危机的恐慌中时，那些技术分析者已经知道这是该买入股票的时候了。道·琼斯指数在那年的6月份到达了低点（A点）。在接下来的8个月中，这两个指标都有很大幅度的上升。9至10月，受古巴导弹危机和苏联军舰的影响，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道·琼斯指数跌至 B 点的低点。有趣的是，在所有的恐惧中，腾落线再创新低，而道·琼斯指数却没有突破 1962 年 6 月的水平。这是一个非常显著的背离。当赫鲁晓夫把军舰开回去的时候，股市就开始了长达 3 年半的牛市。

这种情况还出现在 20 世纪 70 年代。在经历了 1969 至 1970 年的熊市后，道·琼斯指数在 1970 年中期达到了低点，而腾落线却在 7 月份才停止下跌。这一背离有力地标志着 1970 至 1973 年的牛市正步入轨道。最后，在 1984 年 6 至 7 月的线图中也出现了这种情况。在经历了 1 月至 7 月的熊市后，在几天时间里就形成了 1984 年 7 月至 1987 年 8 月的牛市。

图 8–9



来源：道氏理论

测量市场的动力

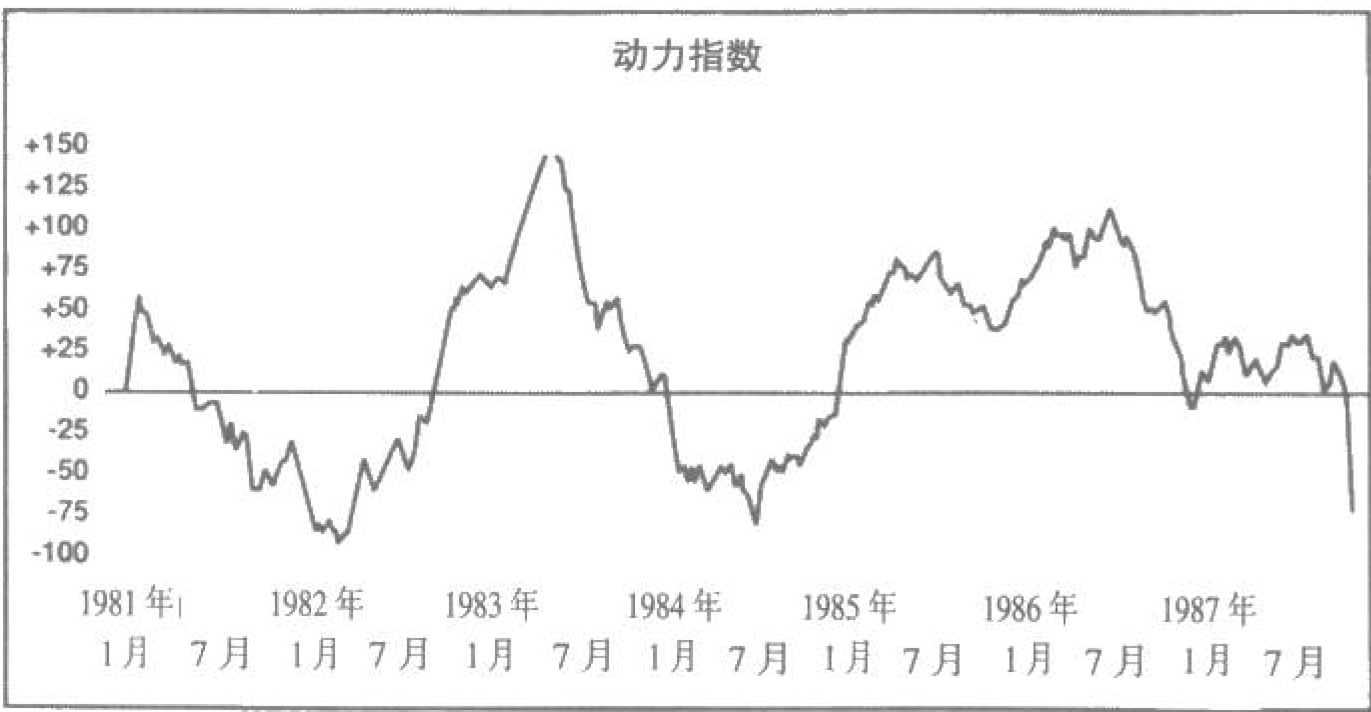
纽约证券交易所的腾落线还有一些其他的用处。周线图可以为长期分析提供参考。日线图可以绘制成点数图的形式，而不用绘制成我前面教你的柱状图形式。另外短期震荡还可以用来分析交易目的等。每一个层面都可以称为我们提供洞察市场的依据。在《专业价格分析者》中我使用了所有这些指标，因为我认为技术分析是要以这些重要的统计数据为基础的。只要你按照刚才我教你的背离分析的方法，也可以很好地运用腾落线来进行长期的分析。这个指标有以下几个好处：(1)非常准确，(2)容易解释，(3)可以快速算出。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把这个标准叫做“动力指数”。它实际上是纽约证券交易所腾落线的200日移动平均。

要衡量市场的动力实际上就是在运用物理学中的牛顿定律，只是在进行股票交易时我们要把说法改变一下：运动的趋势直到情势完全转变时才停止。换句话说，就是要忽略那些小的波动，而把注意力集中在主流的趋势上。这就是动力指数(图8-10)可以帮你的地方。

图 8-10



来源:《专业价格分析者》

第一步就是要搜集市场上最近200个交易日中腾落线的数据。如果你很刻苦，那么你可以去当地的图书馆从过期的Barron's杂志上找到这些数据。如果你没有时间，那么最简单的办法就是从今天开始记下那些数据，四十个星期以后你就有完整的数据了。下一步就是把所有这200天的正数和负数加在一起。得到总数以后，把结果除以200。答案就是今天的动力指数。

在搜集到200天的数据并算出今天的指数以后，如果你使用下列捷径，该指标将非常易于维持。没有必要把200天的数据再加在一起。和计算任何移动平均值一样，只要将新一天的资料加入你的计算机(当加上这个数据时，输入任何你得到的数据)，并减去第201天的数据即可。当减去这个数据时，你要记住将符号反过来(如果第201天的数据是+400，那么你应该在计算器中输入-400。反过来，如果第201天的数据是-600，那么在计算器中你就应该输入+600)。不要忘记将数据单中第201天的数据划掉，不然你可能会意识不到这个数据已经不能用了，在下次计算时可能会重复使用它而出现计算错误。下一个机械的步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

骤就是用这两天的差值(新的一天和第 201 天)除以 200,当你得到答案时,将它加在前一天的动力指数上,这样你就得到了新的今天的动力指数。

这里有一个现实中如何完成计算的例子。在 1987 年 11 月 11 日,动力指数是-63。当已知这个数据时,让我们来看看如何计算出下一日的动力指数。在 11 月 12 日,纽约交易所股价上涨的股票比下跌的多 941 只。因此在计算器中输入 941。下面查到第 201 天(1987 年 1 月 29 日)的数据是-82。记得改变符号,在计算器中输入加 82,然后手动在数据单上划掉第 201 天的数据。82 加 941 等于 1023,将 1023 除以 200 等于 5.1。最后一步就是在昨天的动力指数上加上 5.1。-63 加 5.1 等于 57.9,这就是 11 月 12 日的新动力指数。

经过多年的研究,我得出了解释这个指数的几点规则。

1. 最重要的信号是动力指数符号的改变。如果动力指数一直为负,某一天变为正值,那么这将预示着一个长期的牛市的到来。另一方面,如果动力指数由正变为负,那么这就是一个熊市的预兆。

2. 这个指数在负值或正值区域停留的时间越久,则它的符号改变时就越有意义。

3. 最有意义的变化是当这个指标的符号改变之前,它的值离零线很远。这种符号的改变比在零线附近波动而偶然改变符号更有说服力。

4. 在动力指数长时间为正值,而且数值很大的情况下,该指数变为负值,那么这是一个非常重要的熊市信号。

5. 在所有牛市中,这一指标总是先于道·琼斯指数到达最高值。但即使这样,这个指标也可以作为牛市尽头的信号,当动力指数处于较高的正值却突然下跌时,它达到峰值的现象是牛市结束的早期预警信号。来看一下图8-10,1987 年正是这种情况。动力指数在 1986 年中期就到达了峰值,而道·琼斯指数却又继续上升了 1 年。然而仅仅由于动力指数的下跌是不足以卖出股票的,该指数下跌只是表明牛市已经到了最后的时刻,市场已经比较危险,需要时刻关注。在 1987 年的前 8 个月,市场还保持这牛市的状态,而这个指数在这段时期却没有什么明显的变化。道·琼斯指数可以继续上涨几百点而对这个指数却毫无影响的事实充分说明了这是一个重要的预警。在 10 月份,10 月 19日黑色星期一之前,这个指数变为负数。这一现象表明,与当时大多数市场参与者的观点不同,这次股价的下跌并不是对牛市的短期调整,而是一个大熊市的开始。

这个长期指标成功及时地鉴别出了几个熊市。1962 年 1 月、1969 年初、1972 年初、1981 年春和 1984 年 1 月均出现了非常明显的卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与预示熊市结束相比，这个指标在预示牛市结束时更为准确。卖出信号一般会出现在形成头部的初期而提供预警；但它们在底部则出现得较迟，以扮演确认信号的角色居多。但只要你明白这点，动力指数仍然可以帮助你判断牛市，它可以帮助你区分那些昙花一现的股价上升和真正的牛市。1961 年 2 月、1963 年春、1967 年 4 月、1971 年 1 月、1975 年初、1982 年 8 月和 1985 年 1 月都显示出强烈的买入信号。

多年来，这个长期的指标成功地预示了许多重要的市场动向。它和本章中提到的其他长期指标一起，帮助你成功拨开华尔街和媒体造成的迷雾，让你看清市场的本来面目。

简单而有效

下一个长期指标在衡量市场的真实情况方面非常有效，但千万不要单独使用它。应该独立判断这个指标，但是它仍然是我们一组指标中的一员。把道·琼斯指数和 30 周移动平均线结合起来，会给我们一些非常明确的信号，而这个指标却不是。当其他所有的情况都看上去很好时，这个指标可以非常清楚地告诉我们市场在什么时候开始变坏。另一方面，甚至在道·琼斯指数还在继续下跌时，这个指数经常会显示出敏感而精确的变化信息。它提供的信息经常非常早，可以给你充裕的时间来为市场整体形势的转变做准备。当其他大部分长期指标开始显示出与这个指标相同的迹象时，你就会知道这是市场变化的时刻了。

我想要强调一下关注新高-新低点数据的重要性。实际上，有各种不同形态的数据，但每种形态都有不同的作用。最常见的高点数字是在《华尔街日报》和其他地方报纸上刊出的每日数据。但这些数据是以所有股票为基础的，包括优先股在内。这些数据是十分有用的，但我更倾向于使用仅包含普通股的数据。这些数据不太容易获得，但仍然可以在《投资者日报》(*Investor's Daily*)中找到。这些数据是交易员每天追踪行情的最佳工具，这些数据经常预示着短期到中期的市场动向。我在《专业价格分析者》中记录了这个指标。由于你应该从最有限的时间投资中获得最大的收益，所以我建议你关注每周的数据，而不是每日的数据。每周的新高-新低数据排除了一些投资者无需关心的交易，因此它会指出一些更有意义的动向。同时，你也会节省很多追踪这一指标的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在我们已经决定用周数据了，当然也可以有其他选择。和日数据一样，这里有大多数报纸所刊登的传统数据（以所有股票为基础，包括优先股）以及只包含普通股的数据。虽然二者都很有用，我对它们也都有研究，但是我仍偏爱只包含普通股的周数据。

为了观察这两组资料的微妙差别，让我们检查于 1987 年 10 月 23 日止的那一周的数据。这周是股价大跌的一周，包括了 10 月 19 日的黑色星期一。常规的纽约证券交易所的图形显示，这个星期中有 12 只股票创新高，1516 只股票创新低。要计算这个指标就要从新高的数量（正的）中减去新低的数量（负的）。因此本周的净读数是-1,504。这是有史以来周数据中最大的负指数。

相应的只包含普通股的数据是 8 只达到新高、1,058 只达到新低。净指数是-1,050。你可以看见，除去优先股和认股权证，虽然在整体趋势上两种数据是相同的，但在数量上这两个数字的大小有显著的差别。因此，虽然我偏爱仅包含普通股的数据，但在不得不使用传统资料时，它仍然有效。由于利率对优先股有较大的影响，因此当利率有较大变动时这两种数据的差别就会比较大。

你已经看到了，计算方法是十分简单的。绘图时，你所要做的就是为道·琼斯指数留出一块空地。在纸的上半部绘制出道·琼斯指数，下半部绘制这个指数。每个周末，在图中记下道·琼斯指数的收盘点数。

现在我们来解释这个指标。虽然有许多种方法可以使用这项资料，但我总结出两种最简单也是最有效的使用方法。

首先，如果这个指数一直在正值的区域里，那么这是一个长期趋势良好的标志。如果这个指数长期处于负值区域，则说明你所交易的这个市场不健康。

其次，当市场上形成重要的背离时，趋势的反转则开始形成。图 8-11 中 1982 年（E 点）是一个很好的例子。尽管那时这个指标还在负值的区域里，表明股市还是熊市，但是一些牛市激动人心的迹象已经开始出现。在 1982 年的前 8 个月中，尽管道·琼斯指数继续走低，但这个关键的指标已经在此时悄然上行。这表明越来越少的股票处于下行状态，这是一个隐性的标志。我在 1982 年 7 月牛市开始之前就预言牛市到来了，这个背离是肯定我做出这种判断的主要指标之一。同理，在 1974 年底市场还在继续下跌时，这个指标开始向上倾斜。这是对 1975 至 1976 年牛市的一个良好的预示。

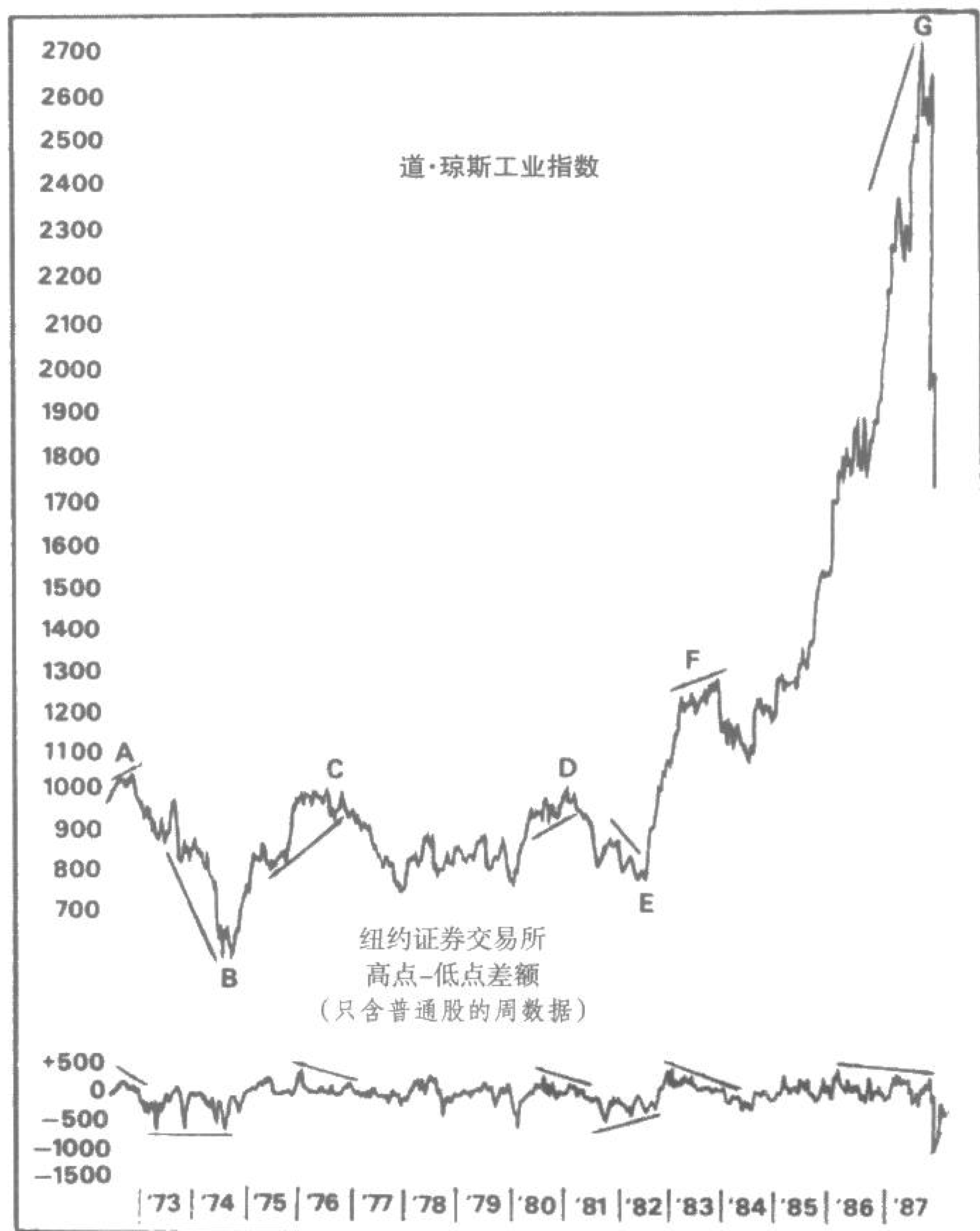
另一方面，当道·琼斯指数在 1972 年底至 1973 年初上行时，这个指数开始有下行的趋势（A 点）。这一背离明确地预示了 1973 至 1976 年熊市的到来。同样的例子还有 1976 年底（C 点）、1981 年初（D 点）和 1983 年底，在熊市开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前这个信号都出现了明显预示。

现在我们来看一下 1987 年空前的高点(G 点)。当市场还在继续上行时，这个指数不再增加,反而有下降的趋势。这表明有些事情要发生了。当这个指数和我们一直关注的其他指数一前一后的显示出这种迹象时，我们知道股市将有大麻烦了。1987 年 10 月的大跌是可以预测的。因此,这个十分简单就可以得到的长期指数是你必须要关注的。

图 8–11



来源:《专业价格分析者》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里没有孤立的概念

处在当今全球即时通讯，以及美国所有贸易伙伴对美元汇率互有利益，国外股市间的相互依存较以往已大为增加。适当予以解释，这种日益增加的市场间的互相依靠对我们的市场来说是一个非常有用的长期指标。

图 8-12

全球股票市场

指数	变化	本国货币 11/12	52 周范围	变化	美元[1] 11/12	52 周范围
全世界	-2.0	312.1	410.2- 295.9	-2.2	390.9	495.9- 334.1
E.A.F.E.[2]	-2.0	438.2	574.5- 412.5	-2.3	703.6	876.1- 550.0
澳大利亚	-2.2	234.7	433.2- 222.2	-1.1	143.0	285.3- 135.0
奥地利	-4.6	202.0	270.2- 197.8	-5.2	441.8	532.2- 421.6
比利时	+1.1	270.0	395.0- 261.5	+0.6	380.2	514.1- 339.6
加拿大	-0.9	330.7	460.4- 316.3	+0.0	271.4	374.5- 252.2
丹麦	-1.1	339.2	417.5- 334.9	-1.5	390.0	463.5- 345.2
法国	-2.5	301.7	467.6- 278.3	-3.1	292.1	427.4- 271.9
德国	-2.9	164.8	264.0- 147.3	-3.3	357.2	505.4- 326.7
中国香港地区	+7.2	1517.5	2803.4-1415.0	+7.3	1080.0	1994.1-1006.6
意大利	-1.4	387.4	598.9- 370.4	-1.7	194.7	290.0- 187.8
日本	-4.5	1047.8	1360.1- 835.0	-4.8	2782.1	3439.2-1831.5
墨西哥	+6.1	36186.4	78086.-7592.2	+4.5	269.2	618.2- 115.2
荷兰	+4.6	229.2	332.5- 199.8	+4.4	436.7	567.3- 389.8
挪威	-3.9	426.8	728.5- 370.4	-4.7	474.0	784.3- 417.6
新加坡/马来西亚	-1.9	454.3	848.3- 442.8	-1.8	682.3	1236.4- 666.7
西班牙	-3.5	198.1	284.6- 163.0	-4.6	121.6	163.7- 84.2
瑞典	-4.8	689.8	1058.3- 655.2	-5.4	585.3	857.3- 560.7
瑞士	-0.5	150.3	220.7- 138.6	-1.1	464.4	619.6- 440.5
英国	+3.6	509.8	736.2- 469.5	+3.1	374.8	500.7- 280.8
美国	-2.2	232.8	313.9- 210.5	-2.2	232.8	313.9- 210.5

1. 根据美元对该国汇率调整
2. 欧洲、澳大利亚、远东国家指数
来源:摩根斯坦利国际资本
注:1970 年=100

来源:《贝隆金融周刊》,1987 年 11 月 16 日

从 Barron's 每周周末报告的国际交易版(见图 8-12)中可以很容易地知道全球股市在发生什么。他们报导世界上 18 个国家的股票市场的情况。所有股票市场的价格都以本国货币和美元两种方式标价。由于美元近年来汇率不断波动,因此我发现分析以本国货币标价的价格更有意义。你要做的所有事情就是根据每周的数据绘制出这些市场的走势图,分析是否有明显变化趋势。

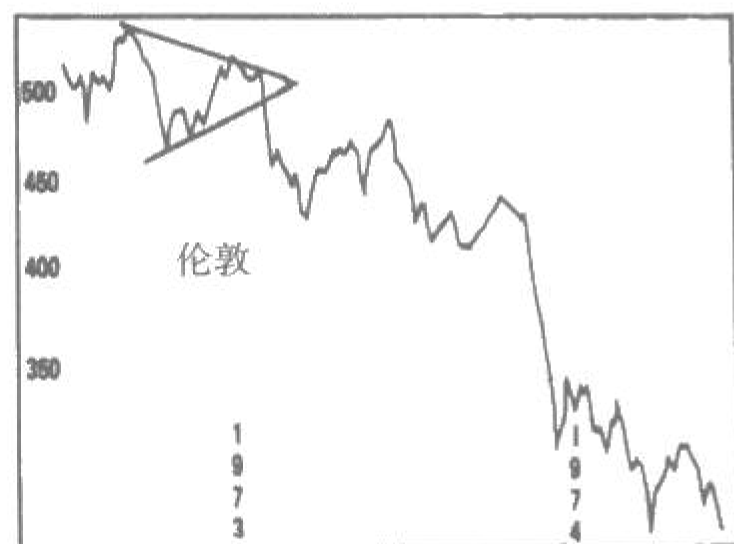
我的研究使我确信美国股市最大的波动发生在世界上主要的股票市场在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同方向变动时。无论是熊市还是牛市都符合这些规律。1973 年初,《专业价格分析者》中曾提到"伦敦工业指数经历了历史上最大的单日下跌……股市已经到达顶点,熊市已经形成……不是要对英国人的损失表示焦虑,而是要提醒大家,对于我们自己的市场来说,这是一个非常重要的熊市预警信号。"自那以后,他们的股市和我们的股市一起下跌。

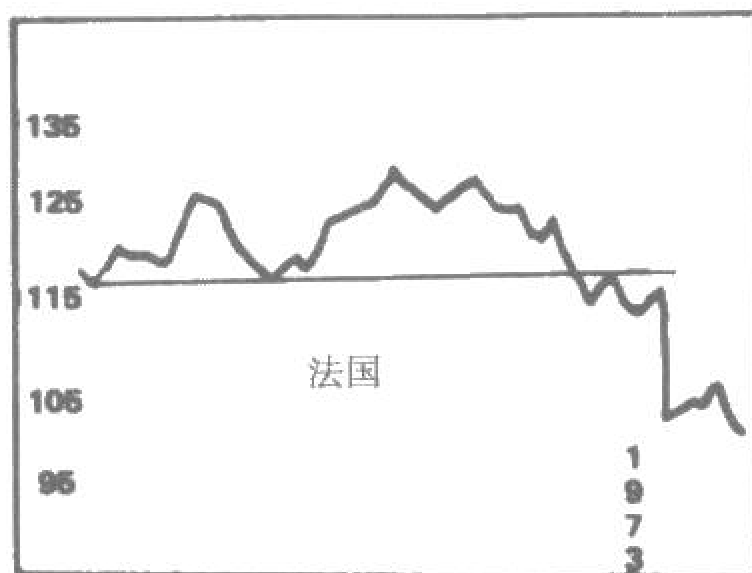
并不只是伦敦(图 8-13)有麻烦。所有其他的外国股票市场都有麻烦。澳大利亚、法国、伦敦、日本和西德下跌最为严重,突破了第三阶段。法国(图 8-14)股市也突破了主要的支撑线并在 1972 年底形成了头部,呈现出强烈的卖出信号。

图 8-13



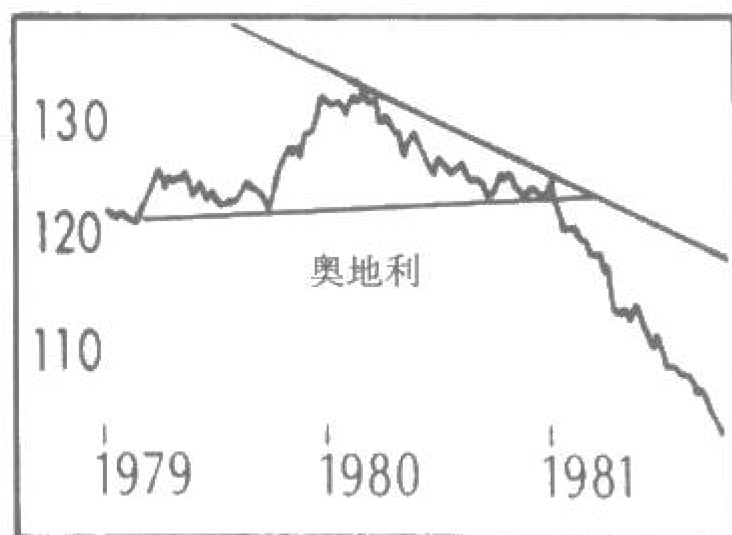
来源:《专业价格分析者》

图 8-14



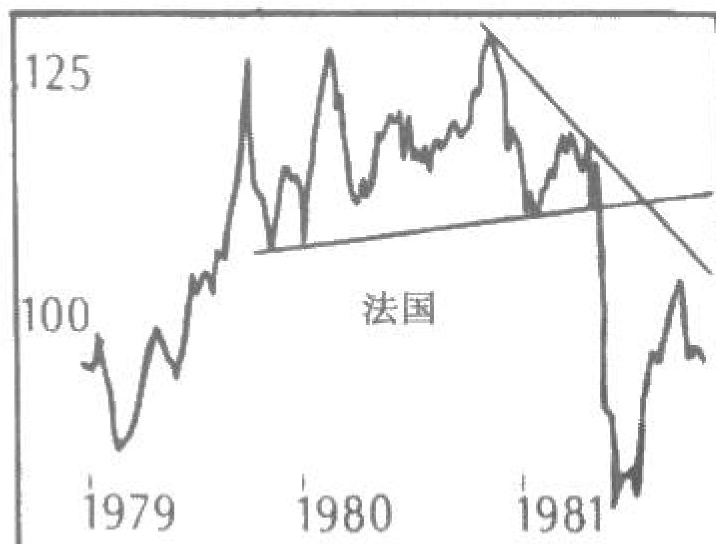
来源:《专业价格分析者》

图 8-15



来源:《专业价格分析者》

图 8-16



来源:《专业价格分析者》

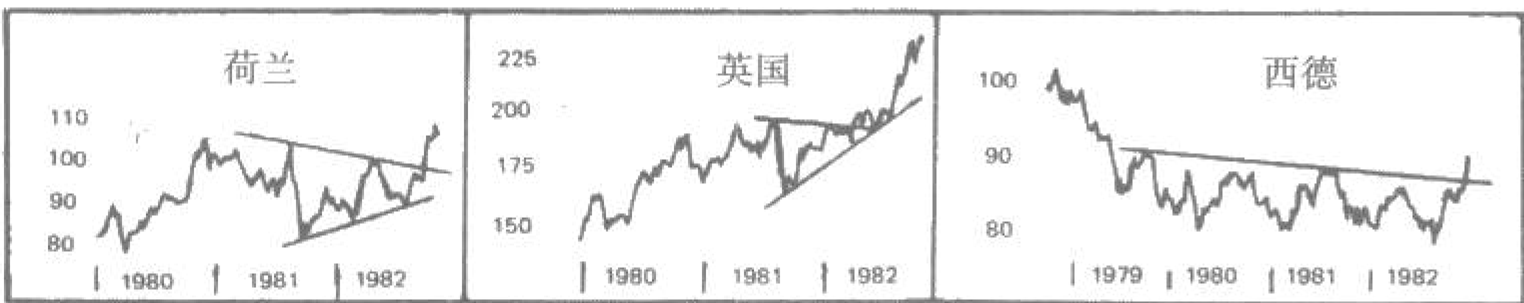
在 1981 年 4 月至 1982 年 8 月熊市笼罩华尔街之前的 1981 年,也出现了类似的现象。在美国股市大跌之前,奥地利(图 8-15)股市于 1981 年初进入熊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市。此外，法国（图 8-16）股市与美国股市同时到达顶点，并显示初熊市的迹象。这两个早期的警告信号清楚地告诉我们是时候谨慎投资了，熊市降临美国的可能性非常高了。毫无疑问，澳大利亚、加拿大、香港和新加坡都发出了熊市的信号。随之而来的是 1981 至 1982 年长达 16 个月的熊市。

值得一提的是，这个长期的指数在预测牛市到来时同样有效。在 1982 年的上半年，华尔街处于一片黑暗中时，这个指数提早放出一丝光芒。英国股市（图 8-17）在 1981 年底开始出现上行的趋势，在美国股市还处于残酷的下跌过程中时，荷兰和西德的股市都呈现出上升的第一阶段的迹象。在美国股市于 1982 年下半年开始回升以前，这三个国家的股市都进入了上行的牛市阶段。

图 8-17



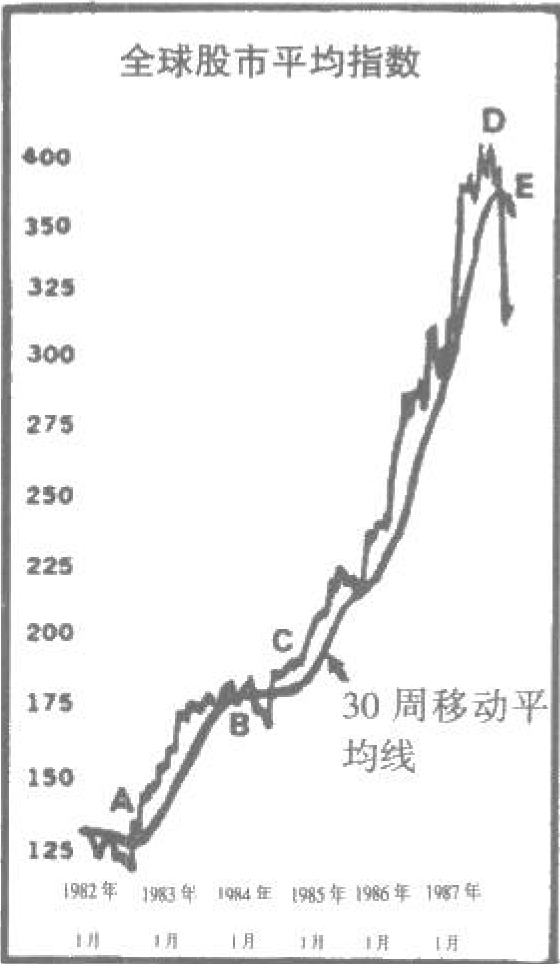
来源：《专业价格分析者》

这个指标很显然是你应该密切关注的。但是，要关注它确实需要花费一些时间，但这里有一个好消息：最简单的跟踪这个指标的方法是仅绘制出每周世界股市平均指数的走势。在 Barron's 里有全球股票市场（图 8-12）的表格。它将使你大概了解所有外国股市的情况。只要在每个周末绘制出它就可以了。此外还要计算并绘制出 30 周移动平均线。

正如你在图 8-18 中看到的那样，这个关键性长期指标在 1982 年夏天穿越其 30 周移动平均线时，它出现了重要的买进信号（A 点），它停留于一个有利的位置直到 1983 年底，当第三阶段底部形成时。此后，这项指标在 1984 年初进一步走弱，突破其移动平均线（B 点）。这个负面行为与 1984 年 1 月至 7 月的小型空头市场准确地配合。这项指标在 1984 年底领先美国市场而向上突破时（C 点），出现了罕见的力量。这是美国牛市的一个很好的信号。在经历了近 3 年的增长之后，全球股市平均指数形成了清晰的第三阶段的头部（D 点）。这是美国投资者在 8 月份以后要采取保护措施的又一原因。最后，当主要的支撑线和 30 周移动平均线被突破时，你就会清醒地认识到梦想道·琼斯指数达到3,000 点完全是一种自杀行为！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8-18



来源:《专业价格分析者》

当通用汽车发动

在 20 世纪 50 年代,通用汽车的总裁查尔斯·威尔逊(Charles Wilson)评论说:“所有对通用汽车好的东西也都对美国有好处。”今天,通用汽车并不像当时那样有统治地位,但是仍然是有一定影响的。股票市场并不是民主的。每只股票都给熊市或者牛市投票,但是并不是每一票的作用都是一样的。那些交易最多的和机构投资者喜欢的股票要比柜台交易的股票更有影响力。在所有这些股票中,你始终要关注的一只就是——通用汽车。不要单凭这只股票的走势而对整个股市做出什么判断,但当他的走势与本章中提到的其他指标变化方向相同时,就千万不要忽视它了!

有一点好处是,你只要花很少的时间就可以知道这只股票的走势。只要在翻阅图表时,留心通用汽车的走势就可以了。这里有一个很多人用来衡量这只股票是否健康(或不健康)的方法。这个方法叫做四月法则。简单叙述就是,如果通用汽车在四个月内没有出现新的高点(或低点),那么这就是一个信号预示着它要一改以前的走势了。在过去的 50 多年里,运用四月法则赢利的成功率高达 70%。更值得一提的是,在四月法则判断失败的情况中,没有一次失

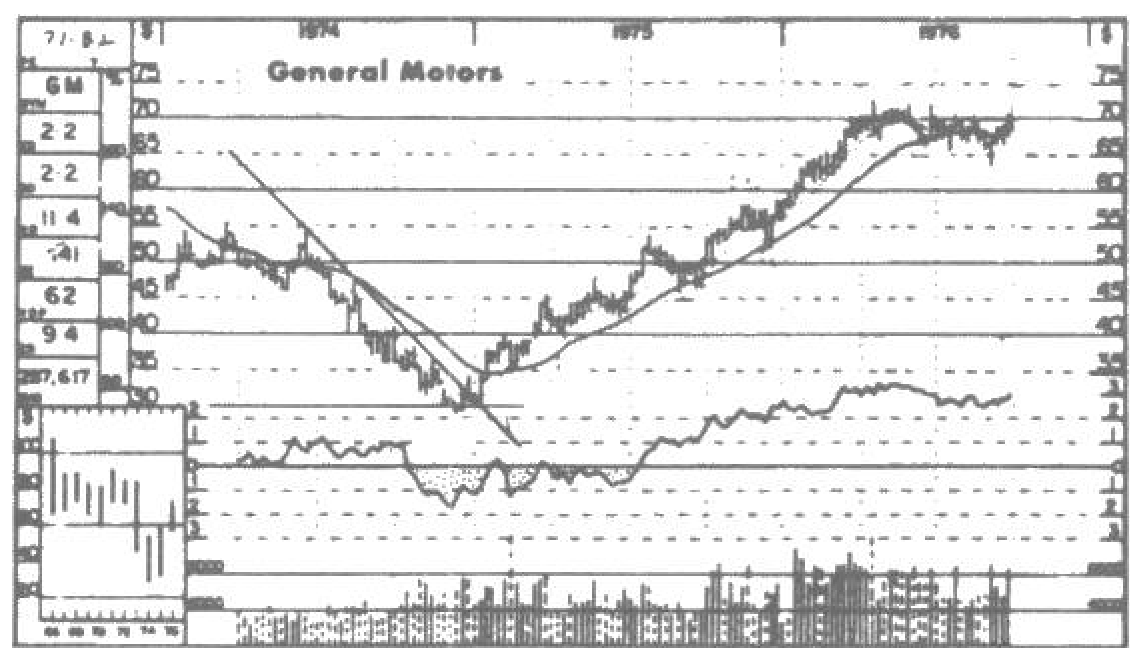
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

败的损失超过 10%。令人信服的是，预示该股票股价上涨的信号经常给投资者带来丰厚的收益。

我在《专业价格分析者》中也进行四月法则分析，你也值得做一做。但是我发现更有效的对市场进行定时估计的好方法是对通用汽车这只股票进行阶段分析。如果两种方法的结果相反，那么以我们的技术分析图形的结果为主。如果第三阶段已经结束，第四阶段已经开始，即使这时通用汽车达到了新高，也应该认为熊市即将到来了。反过来也成立。另一个需要考虑的概念是你已经很熟悉的背离分析。当通用汽车的股价没有和道·琼斯指数以及其他主要的市场指数一前一后的出现新高（或新低）时，这就是一个你要注意的早期预警信号。

图 8-19 中是通用汽车协助辨认重要底部的一个绝佳例子。在 1973 至 1974 年，股市屡创新低，证实熊市的主要趋势根本没有任何改变。但是在 1974 年，通用汽车的命运改变了。首先，通用汽车突破了下行的趋势线，然后形成了双重底，最后向上突破了 30 周移动平均线。这是与 1975 至 1976 年开始的牛市相一致的可喜信号。

图 8-19



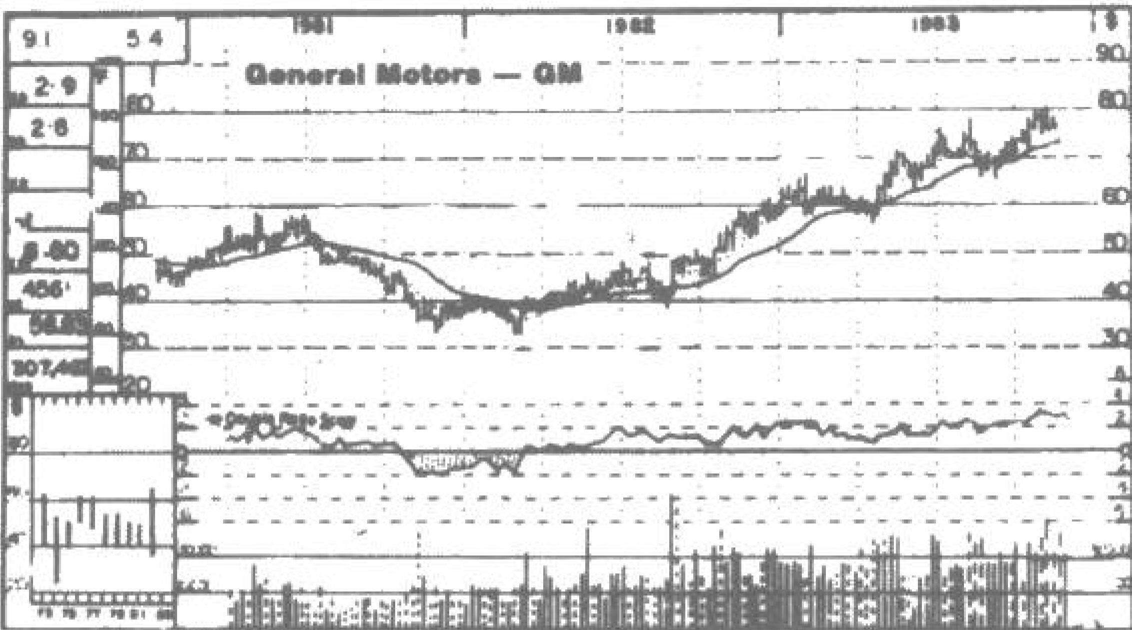
来源：曼斯菲尔德股票图形

1981 至 1982 年（图 8-20）的熊市趋势不再那么诡异。在 1982 年第一季度整个市场还在下跌时，通用汽车进入了第一阶段。在那年的 3 月，通用汽车进入了第二阶段，这是熊市结束的早期信号。有趣的是，我检测的大部分指标在7 月份与通用汽车一样显示出牛市的迹象。直到 8 月份，股价指数才跌至最低点，并开始上行，牛市诞生了。不要相信大多数市场参与者所做的事情——因为熊市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转眼间就结束了，因此要不停搜寻。这绝对不是真的！在整个市场开始上行之前，有很多技术指标都给出预示了。当你进行技术分析时，你就会发现。

图 8-20

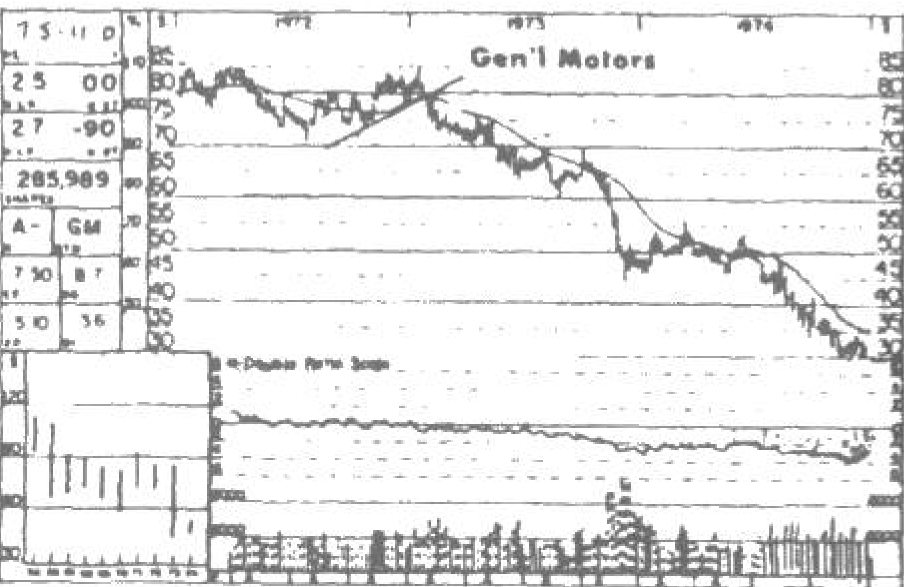


来源：曼斯菲尔德股票图形

与一些指标不同的是，比如我提到的动力指数，通用汽车在头部与在低点同样有效。在 1966 年初，虽然道·琼斯指数又创新高，但通用汽车没能达到 1965 年的高点，显示出危险的信号。这种背离是一个非常重要的警告。另外一个信号是相对强度曲线跌入了负值区域，表明 1966 年初的第三阶段已经形成。最后，当股价突破支撑线和移动平均线时，1966 年的熊市毫无疑问的来临了。

这一指标并非轻声透露 1969 至 1970 年的熊市，而是大声宣布它的到来！在 1968 年 12 月道·琼斯指数升至 1966 年的高位时，通用汽车却出现大跌的现象。因此 1969 年初，股市并没有向 1966 年的高位继续挺进，而是跌破了 30 周移动平均线。熊市再次来临。

图 8-21



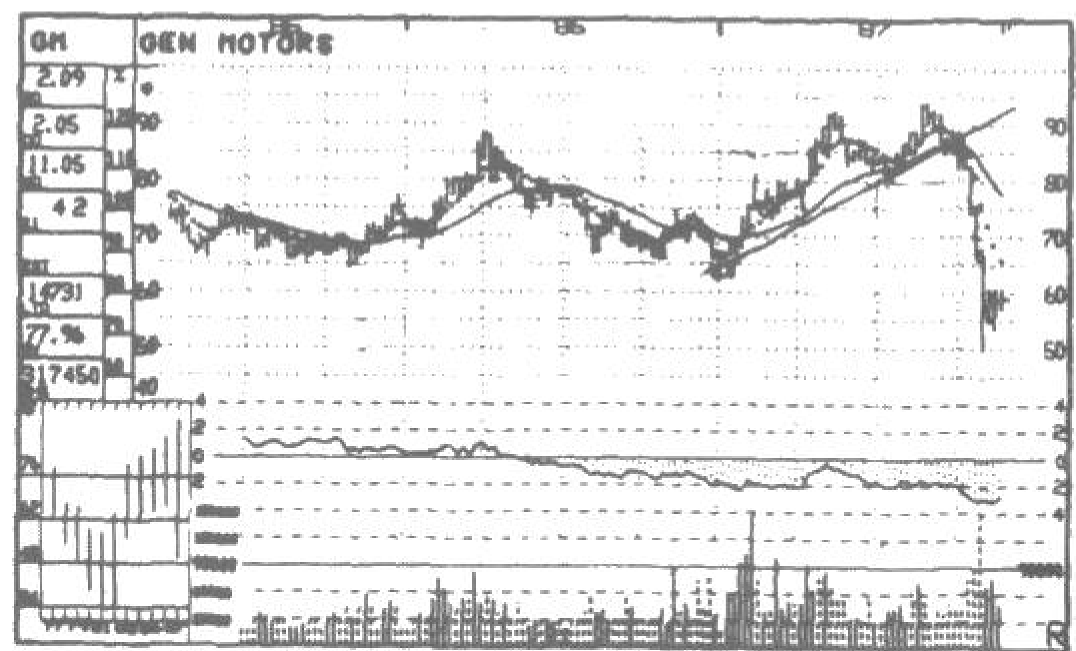
来源：曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通用汽车也成功地提前预示了 1973 至 1974 年熊市的到来。1973 年 1 月,通用汽车并没有再创新高,而道·琼斯指数却继续上行并接近 1971 年的高点。这种背离走势引起了相当的恐慌。在 1973 年通用汽车突破 30 周移动平均线时(图 8-21),你应该知道牛市已经结束了,是抛出股票的时候了。

最后,让我们来看一下近期发生的事情。在 1987 年 10 月股市大跌前,通用汽车这个指标提示了什么卖出信号吗?当然有!和本章提到的其他指标一样,通用汽车在 1987 年的大跌之前确实有明显的卖出信号。参见图 8-22,虽然通用汽车在那年 8 月创下了新高，但几个星期之后便出现了问题。这就是我为什么强调像阶段分析法这样灵活的分析方法，而不太强调像四月法则这样的刚性分析法一样。那些遵循后一种分析方法的投资者认为 12 月以前都没有什么好担心的。但是,当你看图就会发现 9 月底 10 月初时有多么危险。通用汽车股价突然下跌,并跌破了它的长期上行的趋势线。继而跌破了 30 周移动平均线。当这一情况发生时，道·琼斯指数从接近 2,500 点的地方上涨至 2,650 点左右。这是需要提高警惕的一个原因。如果你刚学到的其他指标还处于一个较好的状态时,你的担心可能会少一些。但是,每一个指标都显示出走跌的态势。因此,我在《专业价格分析者》中提醒大家要高度警惕。记住,对于任何一个市场来说，如果通用汽车这只股票不能和整体大盘的走势相同,那么这个市场很难继续上行。同理,如果通用汽车上行,大盘也很难一直下跌。因此，这个简单指标是你应该密切关注的。当它和本章中其他优秀的长期指标一起发出权威信号时,按信号的指示行动就将规避你的风险。

图 8-22



来源:曼斯菲尔德股票图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便宜还是昂贵

下一个长期指标充分显示出我是一个实用主义者。虽然我非常相信技术分析法，但是我也一直尽量努力，争取做到尽可能的客观。我做讲座的时候，常开玩笑说，如果掷筛子选择股票可以达到80%的正确率的话，那么在《专业价格分析者》中就将增加第51个指标——证据权数。技术分析也好，基本面分析也好，我最想得到的就是对明天股票市场走势的更好的预测。不幸的是，经我检验，基本面分析指标的预测效果不值得信赖。较好的一个指标是市息率(P/D)。这个长期指标衡量了股息的价格。换句话说，这个指标以股票价格的形式衡量了要获得这些股息需要支付多少价格。

在深入分析这一理论之前，我们先来看一下如何计算市息率(P/D)这个比率。每个周末的在Barron's杂志的市场实验室专栏里都有一个标题为“指数的市盈率及股息率”的表格(见图8-23)。在1987年11月23日的Barron's中提到：按11月20日道·琼斯工业平均指数收盘价计算，股息率为3.58%。在市场实验室专栏可以找到那天道·琼斯指数收于1,914点。下一步就是要把道·琼斯指数乘以股息率（星期五的道·琼斯收盘指数乘以道·琼斯指数股息率等于道·琼斯指数的股息支出）。在这个例子中，这个值是68.52(1,914乘以3.58%——要将百分比转换为0.0358的小数形式——等于68.52)。这68.52美元是道·琼斯30只蓝筹股支付的股息数。现在我们可以进行最后一步了。由于这个指标是股价和股息的比率，我们要做的就是把道·琼斯的价格除以股息(1,914除以68.52)。这便得到了27.9的市息率(保留一位小数)。

图 8-23

市盈率和股息率

	上星期	之前的一个星期	一年前的这个星期
道·琼斯指数市盈率	15.2	15.3	15.9
股息率(%)	3.58	3.54	3.64

来源:《贝隆金融周刊》,1987年11月23日

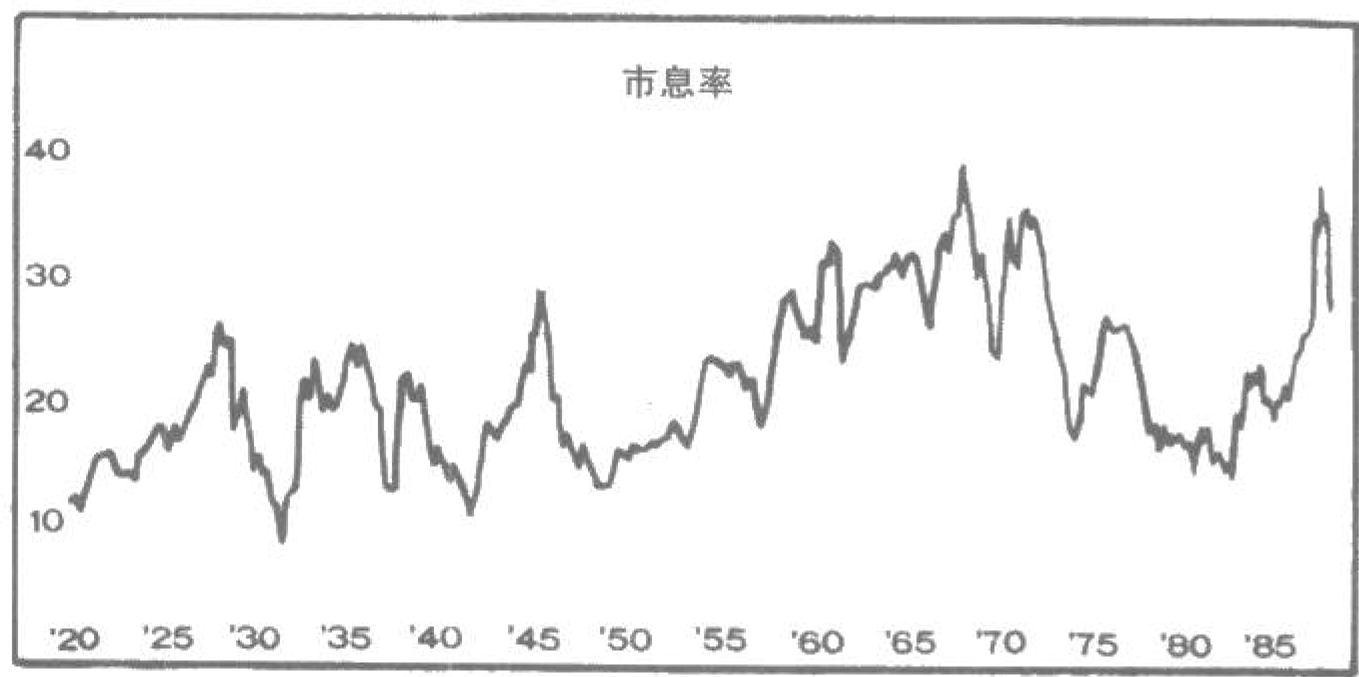
现在我们可以来分析了。这个长期指标可以辨认主要的头部和底部的区域。每个人在谈论市场是便宜还是昂贵的时候都是主观的。而这一指标则是一种客观的评价。当普通股价格不正常时，市息率经常会在14至17的范围内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动。另一方面，当相对于回报股价偏高时，应该密切关注主要的头部在何处形成。这个指标高于 26 时是非常危险的数字，当超过 30 时则表示该股票已经被严重高估。

在进一步深入之前，首先要认识到，虽然这个指标不那么精确，但与本章中的其他指标一同使用时，它是非常有用的。要清楚地认识到，无论是好的还是坏的信号均出现在你采取行动之前的一段时间。熊市的走势意味着股市正在进入一个高风险的区域，会在不久后大跌。但这个熊市很可能是在 1 年或者更久的时间以后。所以，如果其他的长期指数还呈现牛市的态势时，你应该继续进行牛市中的操作，但时刻做好卖出股票的准备。反过来，当这个指标显示出良好的预兆时也成立。1932 年市息率降到一个很低的水平，预示了牛市的到来，这是一个很好的例子。这个指标正确显示了大牛市即将来临，但是在我们的其他指标（如道·琼斯指数和 30 周移动平均线）也有同样的预示时，你才能进行激进的牛市操作。

图 8-24



来源:《专业价格分析者》

从有利的一面讲，预示牛市到来的读数出现在 1932 年、1937 年、1942 年、1949 年、1974 年和 1980 年。每次这个读数预示牛市到来之后，紧接着就是一个牛市。但其中的一些读数出现在牛市到来前一年，例如 1932 年、1942 年和 1980 年。所以这个指数可以被看作发现潜在的牛市或熊市形成的指标，真正的牛市或熊市要在其他指标（如本章提到的其他指标）同时有这种预示以后才会来临。

从不利的一面讲，在 1929 年、1936 年、1939 年、1959 年、1961 年、1965 年、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1968 年、1972 年和 1987 年达到了较高风险的水平。1987 年，市息率接近 40 的水平，这是之前的 20 年中最危险的水平。这一信号在 1987 年时非常有用，它表明市场已经被过度高估了，因此 1987 年下跌的如此猛烈一点都不令人感到奇怪。这个比率在 1987 年初就显示出熊市的迹象，而我们的其他指标直到 8 月份才有同样的显示。

与群众相反

我们之前谈到的所有指数都有一个共同的特点——它们都是客观的衡量指标。它们都是以特别的统计数据为基础的（例如上涨和下跌家数，新高和新低等）。这里有一个主观的，并且不依赖任何特定信号的指数，也非常有用。它就是相反理论。

这个理论与投资者的本能有关。这一理论的基本原理是当人们处于主流时往往感觉是最安全的。出于这个原因，投资者形成了一致的观点。他们加强彼此的信心，封锁支持其他结论的消息。在市场上，这种行为导致了在大跌之前的过度乐观和熊市中的普遍悲观。采用相反理论的人就要找到投资者的一致观点是什么，然后进行与其相反的操作。

在进一步深入探讨之前，我想要提醒你，在正确运用时，相反理论是十分有价值的。但不幸的是，虽然每个投资者和他们的经纪人都想好好使用这一理论，但只有不到 1%的人可以真正理解它。不要犯这样的错误：认为每个星期或者每个月都可以从相反理论中找到如何操作的答案。真正的相反理论的信号需要 1 年或者更长的时间才能形成。只有媒体广泛地宣传流行的言论，并且这些言论被从华尔街到缅因街的人都接受时，相反理论才有作用。不要认为相反理论就是给你的经纪商打电话，如果发现他们是看涨的，那么就决定你自己应该看跌。窍门是应该等待形成一致观点的时刻，当所有人突然相信自己知道什么事又突然怀疑这种共识时。我完全同意那句口号：“当所有人都知道某件事情时，这件事就不值得知道了。”

当一个真正的一致意见占领大街小巷时，对你来说要独树一帜是非常困难的。有另一种说法：“我不同意那些相信只看相反理论便足够的人。”这是不正确的。我认为相反理论实际上是一种心理潜能，就像市息率是一种价值潜能一样。当不是所有的指标都显示出同样的结果时，任何一种潜能都不足以使你做出买入或卖出股票的决定。当相反理论与其他技术工具显示的结果相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时，则表明市场上将有较大的变化，你应该抓紧时机进行操作。

下一个问题是：你应该如何判断相反意见呢？大多数分析者选择由投资服务部门编辑的牛市或熊市观点的数据。我追踪这些数据，发现它们虽然有用但波动得相当厉害。我选择浏览金融出版物作为真正主要的信号来源。报纸和杂志上头条新闻的作者并不存心想作为我们的一个指标，但事实上他们就是一个指标！因为他们想卖掉报纸，所以他们的观点一定要能够触动正确的神经。如果他们感到公众都很战战兢兢，那么他们将在报纸中渲染恐惧；而在牛市中，我们可以看见一系列乐观的头条新闻。

报纸的头条新闻和杂志的封面在你看来应该是最能触动“可能对形势的估计有误”这样的提示的东西。当你的其他指标也显示出同样的趋势时，你就会很肯定地知道市场要有较大的动作了。1974 年底就是一个很好的例子。在经历过 1929 年以来最大的熊市后，一家有影响力的金融杂志把一只黑熊的照片登在他们杂志的封面上。这是为了强调他们认为熊市将笼罩华尔街。由于那时我的其他所有指标都显示出牛市的势头，所以我认为该是重新认识华尔街熊市并开始买入股票的时候了。

另一个比较经典的相反理论的信号出现在 1978 年夏天。一家主要的商业杂志的封面故事的标题是“资本之死”。毫不令人惊讶的是，市场从那时开始了长达 3 年的上涨。更难以置信的是同一本杂志在 5 年后又对同一话题进行了评论。这次他们在封面上绘制了一头牛，并配以标题“资产的再生”。有趣的是，这是发生在 1983 年春末。几个星期之后的 6 月份，投机性股价达到高点后快速下跌。蓝筹股股价又支撑了几个月，达到高点后便进入 1984 年 1 月至 7 月的熊市中。

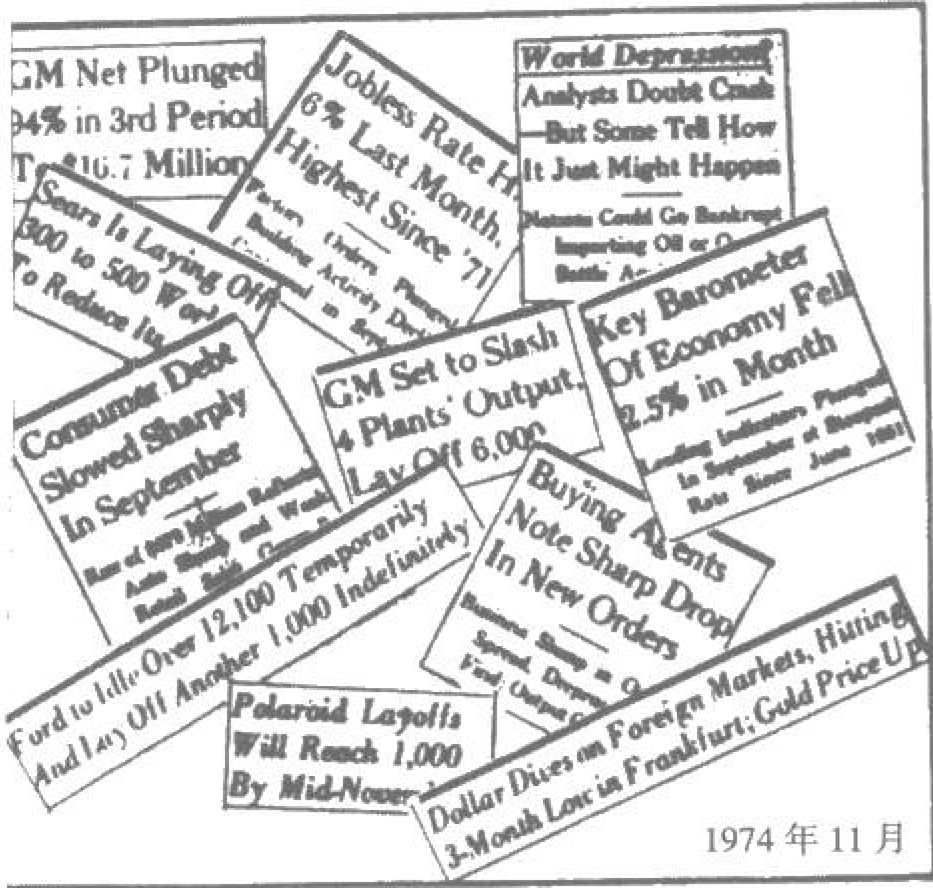
我的意思并不是要选定某本特定的杂志或报纸，因为媒体只不过代表了当时的心理而已。你只要清楚地认识到，这些观点会出现在出版物中，你应该学会如何正确使用它，而不是让它们给你带来错误的影响。

比一个头条新闻效果更好的是，许多头条都表达同一种观点。参见 1974 年底的《专业价格分析者》中的集锦图片（图 8-25），你就会明白我的意思。在经历过 1973 至 1974 年的熊市之后，报纸头条都在讨论大量的失业、收入的下降和世界范围内的大萧条。我们知道，或者应该知道，市场会因为好消息而冲击高点、因为坏消息而跌至谷底。太多的投资者忘记了这一真理而随着新闻而动。报纸头条中这些令人恐惧的新闻使大家一致认为市场会进一步下跌。这就是一个重要的低点形成的时候了。在这些头条新闻发布的几周后，市场便停止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了下跌并开始从大熊市中反弹。

图 8-25



现在把注意力转移到图 8-26 上来。当我刊出这个过于乐观的集锦图片时，市场正向牛市发展。我国最有声望的一家报纸告诉我们"牛市即将来临！"此外，主要的比率正在下降，收入正在增加。你难道不知道在这以后的几天里市场便达到了 1976 年的最高点 1,026 点吗？由于许多长期的指数已经开始变得不利，因此完全可以预测得到 1976 年 9 月至 1978 年 2 月熊市的开始。

图 8-26

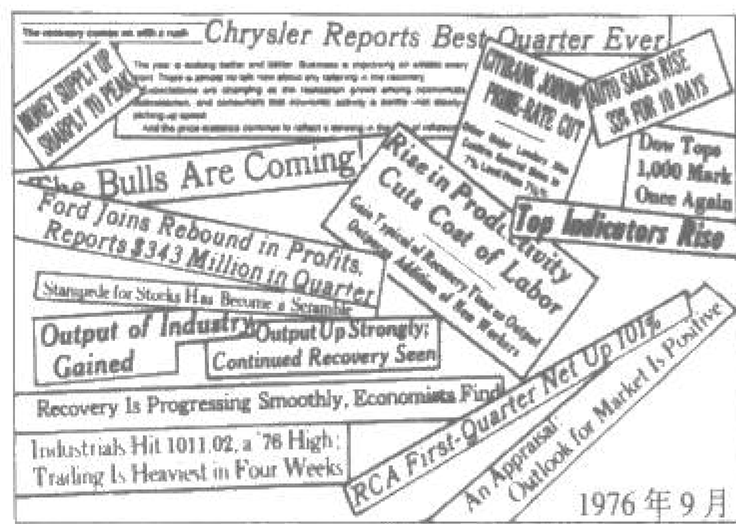


图 8-27



情况总是相同的。另一个相反理论的好例子发生在 1982 年夏(图 8-27)。当许多分析者和投资者深信萧条即将来临，道·琼斯 500 将开始下跌时，我认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为是买入的时机了。因为我所有主要的指标在坏消息的背景下均显示出了上涨的迹象。

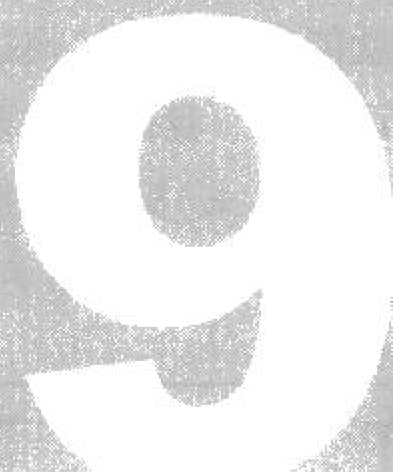
最后，让我们来检验一下在 1987 年股市头部形成时的心理环境。从相反理论的角度来看，最恐怖的一条新闻应该是我在 8 月底引用的“道·琼斯 3,000 点：不是如果，而是迟何时”（图 8-28）。当一本主要的金融杂志如此强烈地感觉到继续上涨是唯一的可能时，这便是一个非常显著的相反理论信号。此时我的其他技术指标也出现下跌的迹象，这使我进行了保护性的操作，并帮助《专业价格分析者》的订户避免在 1987 年大跌中遭受损失。使情况变得更糟的是，当市场开始变化时，很多投资者因为新闻的原因显得很镇静而不是恐慌。

图 8-28



从现在起，要非常留意头条新闻。当这项指标最后发表意见时，它同时与我们的其他指标一致时，你必须确定倾听它所传送的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第9章 胜算、结局与获利

ODDS, ENDS, AND PROFITS

你差不多就要到达目的地了。除了我教给你的技巧外,如果你没有学过其他任何能为你带来盈利的市场投资策略，在市场中你仍将运作的非常好——只要你忠实地运用我的技术分析方法。现在我们将会学习本书课程的最后一部分内容。回到我们关于网球选手的类比,你已经足够厉害,可以成为一名不错的网球选手了，但你现在还需要学习的就是使你成为冠军的高级技术。目前你已经掌握了阶段分析的要领,需要注意的是除了股票之外,这种分析方法还能应用到其他的一些投资领域,并为你带来丰厚的回报。

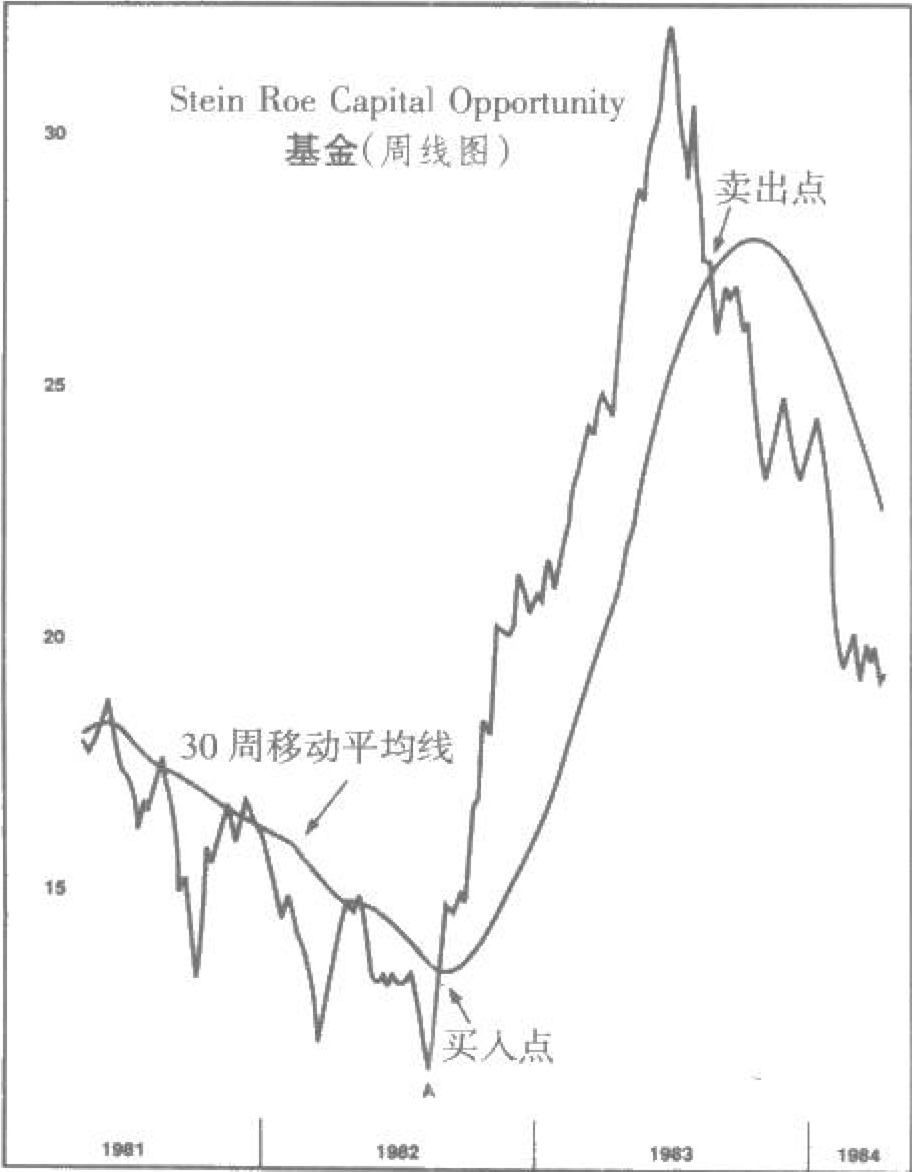
投资基金的乐趣

首先我们可以将这种分析方法运用到共同基金的投资上。投资共同基金是一种既容易上手、风险又较低的投资领域。大多数投资者认为共同基金是一种长期投资工具,买入之后不管市场行情如何就锁定一段时间。这种想法是愚蠢的,主要有以下几方面原因。第一,一旦你知道了如何把握市场主要趋势变动的时机,你为什么还要待在第四阶段的熊市中呢?第二,越来越多的基金都在实行无费用率或低费用率的规定(无费用率基金对于买入或卖出基金都不收取费用。以其净资产值作为买卖的价格。低费用率基金对买卖基金收取较低的费用,一般是二到三个百分点)。最后,现在的基金数量很多,为投资者提供了激进的股票型基金和稳健的货币市场基金。为了诱使投资者将其资金留在基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里，各基金公司允许投资者在不同的基金之间进行转换，通常只需要一个电话就能完成这个转换过程。这样，就立即产生了通过交易和投资带来丰厚利润的可能性。我们所需要做的就是当市场开始明显上涨时（例如在 1982 年中期和 1986 年末）买入激进的股票型基金，而在市场进入第四阶段时（例如在 1984 年 7 月和 1987 年 10 月初）将资金转移到稳健的货币市场基金上。

图 9-1



多年前当我第一次推荐共同基金的转换的时候，只有少数基金可以提供这样的转换机会。但现在整个共同基金行业的发展使得这样的转换很普遍。

Stein Roe Capital Opportunity（图 9-1）的周线图显示了运用这样的基金投资策略是如此简单。在 1982 年夏天，在低位运行了 14 个月后，这只股票的 30 周移动平均线最终开始上升。接着，当这只基金在 13.50 美元向上突破其 30 周移动平均线时，低风险的买入这只基金的时机出现了。因为投资共同基金不能设置停损卖单，所以你必须在自己心中设置一个这样的停损卖单（意味着当基金价格低于你的停损卖点时，你就必须立即给经纪人打电话卖出这只基金）。在这个例子中，停损卖点最初应该设置在低于 A 点的水平上。一旦图形转向利好，这只基金一路飙升的时候，你所要做的很简单：持有它。1 年之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当这只基金向下跌破其移动平均线时，便是回收 100%获利，而将激进的基金转为货币市场基金的时候了。

利用共同基金掌握市场循环的优点是，你没有必要详细研究为数众多的个别股票，你所有做的就是追踪一些绩效良好的基金，以及它们的 30 周移动平均线。这只需要花费周末的几分钟时间，并且你的努力会得到很好的回报。

如果你不太熟悉如何计算 30 周移动平均线，不用担心。首先，请重新阅读本书第一章中关于移动平均线的描述。接着回到这个例子中，你就会轻松的掌握。

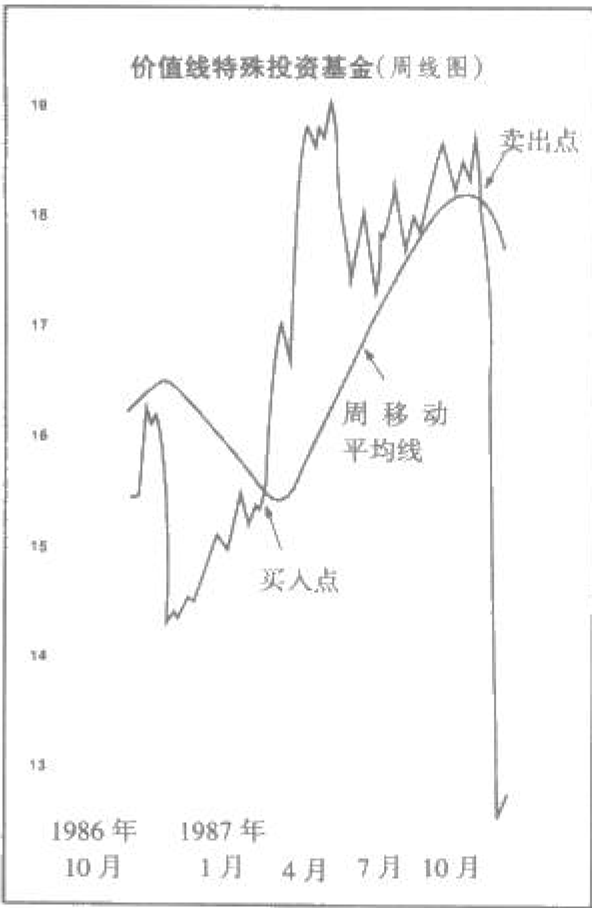
XYZ 基金（图 9-2）在过去 30 周有如下的每周（周五）价格水平：

图 9-2

如何得到 30 周移动平均线

星期	价格	星期	价格	30周合计	30周移动平均值
1	~~30.0~~	16	28.0		
2	29.5	17	27.9		
3	29.2	18	28.0		
4	29.5	19	28.1		
5	29.6	20	28.0		
6	29.4	21	27.9		
7	29.2	22	27.8		
8	29.0	23	27.7		
9	28.8	24	27.8		
10	28.9	25	27.9		
11	28.8	26	28.0		
12	28.6	27	27.7		
13	28.5	28	27.6		
14	28.4	29	27.5		
15	28.3	30	27.4	853.0	28.43
		31	27.2	850.2	28.34

图 9-3



要得到第一个 30 周移动平均线的第一点，只要在你的计算器或电脑上将这 30 个星期的价格相加得到其总和（853）。将这个结果记录到“30 周合计”一栏中。接着除以 30 你就得到了移动平均线的初始点（28.43）。在接下来的几个星期，你没有必要重复加总新的 30 周价格这个冗繁的过程。你只需要在上一个“30 周合计”的水平上加上第 31 周的价格，接着减去离目前最远的那个星期的价格（在这个例子中离目前最远的那个价格是 30 美元——请记住，要在你的记录中划去这个数值）就可以了。这样你就得到了一个新的“30 周合计”（850.2），除以 30，一个新的“30 周移动平均值”（28.34）就出现了。使用这种方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法以及一个小计算器，你就能够在几分钟内跟踪最新的移动平均线（当你的基金出现超过3%的除息，你应该调整你图表，只要从目前价格中扣除股息，重新计入该数值即可。至于移动平均，则从先前30周的资料中扣除股息，重新计算移动平均）。

价值线特殊投资基金（图9-3）的周线图显示，在1986年年底出现买入时信号之后，在1987年10月初的历史性崩盘之前，你可以得到一个更具有时效性的卖出信号。接下来数周的重挫十分惊人。然而，只要依照我们的分析体系，你就能够在货币市场基金的保护中冷眼旁观这次历史性的下跌了。

在进一步讨论之前，我们先回答一下你很可能已经准备好的问题。既然这种令人兴奋的投资共同基金的分析方法看上去简单又能带来利润，那么你是否应该忘记股票的投资，仅仅投资于基金？我的回答是：对你们中的大多数人来说，答案是否定的！个股的上涨潜力要比基金更加强劲有力，如果你完全忽视了这个投资领域就是一个错误。根据你的个性和时间你可以配置你的投资组合，设计出包含可以转换的共同基金和购买股票的混合投资策略。如果你对市场的投资有兴趣，愿意每周花费一定的时间来分析图形，你就完全应该将资本的大部分投资于股票而将小部分放在基金上。但即使是这样的投资者也应该在可以转换的基金上配置一定的资金。我特别推荐的是，你可以将共同基金与个人退休账户及养老金进行转换，同时将大部分渴求丰厚利润的资金投资到股票上面。另一方面，如果你没有时间对市场进行分析和关注，很明显，你就应该将投资额大幅度的向基金倾斜。

我刚才教给你的关于30周移动平均线被向上或向下突破时的简单的买卖策略对投资者很有用处。图形中给出的信号很少，但是投资者能够把握市场的主要动向。然而，对于交易员来说，就必须使用有着30天移动平均线的日线图进行分析，其通过分析获利的潜力更大，但也需要更多的工作和精力。此外，还存在一些经常出现的信号和两难选择的可能性，这也是为什么你应该决定自己是更倾向于投资者还是交易员的原因。

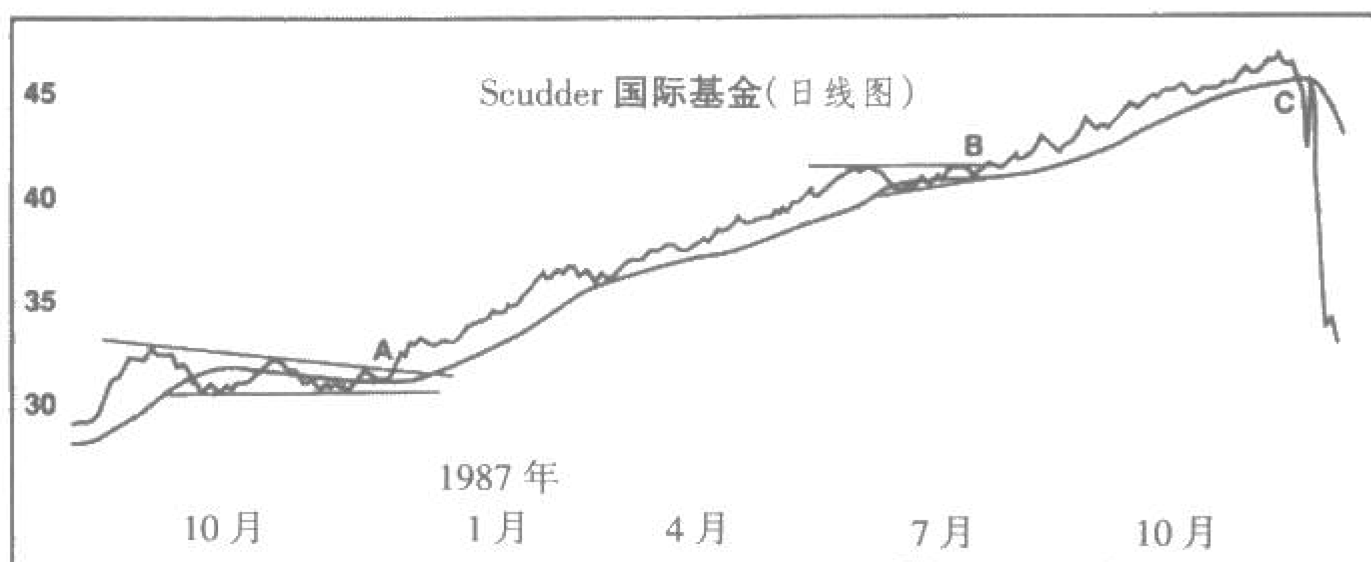
短期基金的交易

图9-4中Scudder国际基金显示出交易方法可以非常精确。从1986年末这只基金开始快速上涨，直到1987年5月当基金价格的日线向下突破了其30天移动平均线时，这只基金才发出了短期的卖出信号。这个卖出信号成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一个两难的选择，一方面此时的价格已经锁定了大量的利润（应该卖出）；另一方面当这只基金再次向上突破，在6月末（点B）达到新的高点时应该再次买入。同样，第二次上涨也令人兴奋并且利润丰厚，直到10月初，就在10月的大跌开始之前这只基金出现了及时的卖出信号。

图 9-4



要注意的是当你在处理基金的日线图时，对于图形的形状以及30天移动平均线也应该相当的关注，以保证投资的不利因素最小化。在基金价格低于其30天移动平均线时你应该卖出，而只有当基金价格高于短期移动平均线，同时向上突破其阻力区域时，才能买入一只基金，就像Scudder国际基金图中的A点和B点。

接下来的问题就是当几只无费用率的基金同时显示出买入信号时，如何决定买入哪一只。尽管看上去这几只基金都可能上涨，但如果基金A上涨了15%而在同一段时间里基金B上涨了30%，很明显B就是我们要买入的那只基金。当你学会了一些窍门之后，你就能轻松地决定哪一只基金是我们的买入对象。这个秘诀并不在基金的募集说明书中，也不能通过查明这只基金具体投资的股票和行业来找出。第一，这样做非常花费时间，也很荒谬；其次，共同基金经理们快速调整他们的投资组合，你所读到的说明书已经过时的可能性非常大。有一个简单得多并且成功的概率高得多的方法，就是通过比较不同的备选基金在显示出买入信号之前的60至90天之间，各自相对强度曲线的情况。首先，检查在这只基金从其低点到显示出买入信号的这段时间里，其价格上涨的幅度。在还处于第一阶段时就有着最大涨幅的那只基金往往会在第二阶段中大幅飙升。同时，如果某只基金的向上突破比另一只基金提前了几天，就为我们提供了第二个有帮助的线索。第一只向上突破的基金显示了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更好的相对表现。最后，检查移动平均线的变化。如果一只基金向上突破了其仍在下降的移动平均线，而另一只基金向上穿越了其水平的移动平均线，那么第二只基金就是我们更好的选择。如果，通常也会这样，这三个判断各只基金相对表现的标准都指向了某只基金，不要犹豫——买入它！另一方面，如果这些判断标准各自指向不同的基金，没能给你明确的答案，那么就很有可能这些基金的表现在大体上相似。

图 9–5

投资于股票、共同基金和货币市场基金的 10 万美元

日期	基金名称	持有期间损益	合计
4/2/79 – 6/4/79	Money Fund	+ 1,764.26	$ 101,764.26
6/4/79 – 9/10/79	100%Drey 3rd Cent	+ 15,468.90	117,233.15
9/10/79 – 11/12/79	Money Fund	+ 2,278.78	119,511.93
11/12/79 – 2/19/80	100%Drey 3rd Cent	+ 34,192.60	153,704.53
2/19/80 – 4/21/80	Money Fund	+ 3,816.82	157,521.35
4/21/80 – 9/26/80	100%Drey 3rd Cent	+ 49,294.25	206,815.60
9/26/80 – 1/14/81	Money Fund	+ 8,250.54	215,066.14
1/14/81 – 5/1/81	100%Drey 3rd Cent	+ 3,492.88	218,559.02
5/1/81 – 6/5/81	Money Fund	+ 3,342.76	221,901.78
6/5/81 – 7/2/81	100%Drey 3rd Cent	- 3,289.33	218,612.45
7/2/81 – 8/14/81	Money Fund	+ 4,455.25	223,067.70
8/14/81 – 8/28/81	100%Drey 3rd Cent	- 11,056.66	212,011.04
8/28/81 – 10/16/81	Money Fund	+ 4,810.04	216,821.08
10/16/81 – 12/18/81	100%Drey 3rd Cent	+ 10,607.06	227,428.14
12/18/81 – 3/19/82	Money Fund	+ 7,422.57	234,850.71
3/18/82 – 6/21/82	100%Fidelity Fund	+ 11,978.73	246,829.44
5/21/82 – 7/2/82	Money Fund	+ 3,889.04	250,718.48
7/2/82 – 8/6/82	100%Fidelity Fund	- 1,602.61	249,115.87
8/6/82 – 8/20/82	Money Fund	+ 1,287.18	250,403.05
8/20/82 – 10/1/82	100%Fidelity Fund	+ 14,210.73	264,613.78
10/1/82 – 10/15/82	Money Fund	+ 1,047.34	265,661.12
10/15/82 – 11/15/82	60%Drey Growth	+ 6,354.03	272,015.15
11/15/82 – 1/3/83	Money Fund	+ 4,561.93	276,577.08
1/3/83 – 3/11/83	100%Drey Growth	+ 45,700.47	322,277.55
3/11/83 – 5/2/83	Money Fund	+ 2,397.40	324,674.95
5/2/83 – 7/13/83	50%Drey 3rd Cent	+ 9,068.40	333,743.35
5/2/83 – 9/12/83	Money Fund	+ 7,691.66	341,435.01
9/12/83 – 10/19/83	50%Drey Growth	- 7,620.88	333,814.13
9/12/83 – 11/21/83	Money Fund	+ 4,100.37	337,914.50
9/26/83 – 10/3/83	100%Drey Growth	- 6,691.27	331,223.23
11/21/83 – 12/19/83	50%Fidelity Fund	- 4,535.53	326,687.70
11/21/83 – 1/9/84	Money Fund	+ 2,931.73	329,619.43
1/9/84 – 1/30/84	50%Fidelity Trend	- 10,235.34	319,384.09
1/9/84 – 5/1/84	Money Fund	+ 8,417.88	327,801.97
5/1/84 – 5/21/84	33%Price New Era	- 4,409.07	323,392.90
5/1/84 – 5/21/84	Money Fund	+ 984.10	324,377.00
5/7/84 – 5/21/84	33%Price New Era	- 2,991.60	321,385.40
5/21/84 – 8/6/84	Money Fund	+ 7,135.98	328,521.38
8/6/84 – 10/2/84	25%Nicholas Fund	+ 2,222.47	330,743.85
8/6/84 – 10/9/84	25%Nicholas Fund	+ 1,587.67	332,326.52
9/17/84 – 11/19/84	25%Nicholas Fund	- 98.65	332,221.87
8/6/84 – 1/21/85	Money Fund	+ 8,062.66	340,290.53
11/5/84 – 3/11/85	25%Nicholas Fund	+ 11,223.39	351,513.92
11/6/84 – 3/11/85 and 6/6/85	25%Nicholas Fund	+ 12,277.42	363,791.34
1/10/85 – 5/6/85 and 7/29/85	25%Nicholas Fund	+ 16,315.78	380,107.12
1/21/85 – 7/29/85 and 7/30/85	25%Nicholas Fund	+ 13,928.42	394,035.54
5/10/85 – 8/7/85 and 9/13/85	25%Nicholas Fund	+ 3,704.20	397,739.74
5/22/85 – 9/13/85	15%Nicholas Fund	+ 532.56	398,272.30
3/11/85 – 10/31/85	Money Fund	+ 10,663.08	408,935.38
11/4/85 – 1/22/86	25%Drey Growth	+ 9,470.44	418,405.82
12/2/86 – 1/22/86	15%Price New Era	+ 2,710.02	421,115.84
2/7/86 – 4/6/86	25%Quasar	+ 10,669.00	431,784.84
11/1/85 – 8/31/86	Money Fund	+ 20,981.04	452,765.88
5/27/86 – 7/9/86	25%Quasar	- 1,659.60	451,106.28
8/31/86 – 12/2/86	Money Fund	+ 4,138.81	455,245.09
12/2/86 – 3/30/87(½) 4/1/87(½)	20%Neub.Man.	+ 11,200.07	466,445.16
12/2/86 – 4/1/87(½) 4/15/87(½)	20%Price New Era	+ 20,163.78	486,608.94
1/12/87 – 3/30/87(½) 4/14/87(½)	20%Nicholas Fund	+ 5,230.74	491,839.68
8/31/86 – 11/6/87	Money Fund	+ 17,222.43	509,062.11
6/8/87 – 6/26/87	10%FinDynamics	- 626.05	508,436.06
6/10/87 – 8/31/87	10%Twen Cent.Grth	+ 6,591.11	515,027.17
6/12/87 – 9/1/87	10%Neub.Man	+ 3,147.14	518,174.31
6/15/87 – 9/2/87	10%Fid.Freedom	+ 4,031.80	522,206.11
6/15/87 – 9/4/87	10%Twen.Cent.Grth	+ 4,172.03	526,378.14
6/15/87 – 9/3/87	10%Fid.Contra	+ 3,112.75	529,490.89
9/28/87 – 10/12/87	20%HartwellGrth	- 3,746.00	525,744.89
9/28/87 – 10/9/87	20%USAACornstn	- 1,788.83	523,956.06
10/9/87 – 12/14/87	Money Fund	+ 6,529.46	530,485.52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要认为这种方法是专门为风险规避者和因循守旧的投资者准备的。一种很好的遵守投资纪律、用于可转换的无费用率共同基金投资的分析方法可以使你获得令人吃惊的利润，同时下跌风险又最小。为了说明我的意图，请看图9-5，它呈现了《专业价格分析者》在8年内所达成的结果。尽管使用的方法有一定差别（大多数交易信号来自我自创的行业强度交易指数，该指数会在每一期的《专业价格分析者》中公布），但通过使用我教给你的这种简单方法，你就能获得非常接近于这张表里的投资成果。请注意，在这段时间里10万美元的投资额增长到53万，上涨超过5倍！我们得到了23%的年复合收益率，远远高于同时期银行里5.5%的存款利率，而如此多的人却将他们的个人退休账户放在了这些银行里。

尽管投资共同基金获利的把握较大，但注意躲避冷不防向你扔来的曲线球也很重要。很明显，总是会出现两难选择的局面——对股票也一样。还需要注意的是许多基金对于一定期间内所能转换的次数有所限制。而另外一些基金非常合理，它不限制你的转换次数或者允许每年有很多的转换次数（只要你不滥用这种权利，莽撞地买入或卖出）。有一些基金在超出了一定转换次数之后会收取少许的惩罚费用。因此，对于你所分析研究的基金，阅读它们的说明书、弄清它们的规则就非常重要。

相同游戏稍作变化

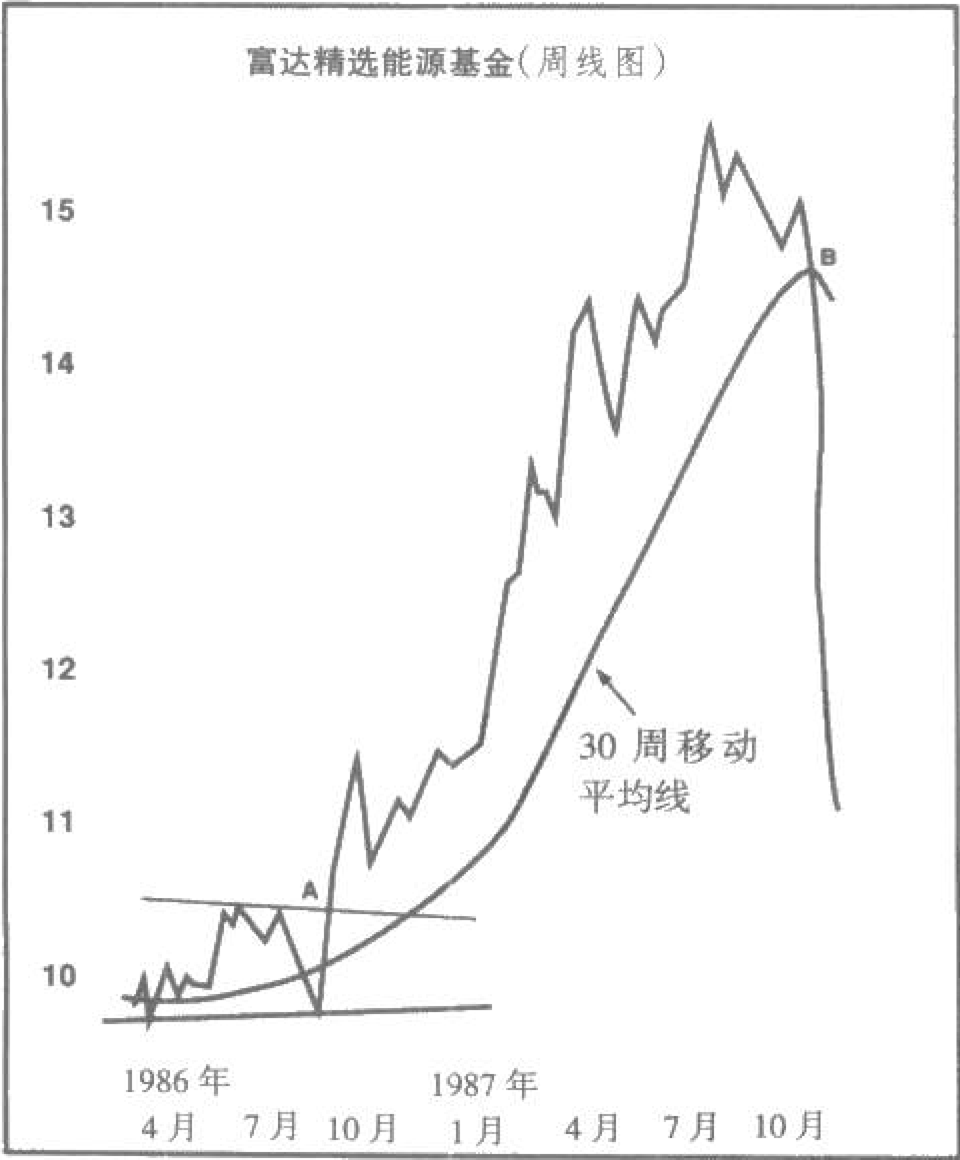
近期可转换基金的投资有了更多的选择。当你买入一只共同基金，你就相当于买入了基金经理目前所青睐的一些行业（汽车、化工、技术或者其他）里的多只股票。但是假设你的技术分析显示某个行业已经准备成为一个真正的大赢家时，你该怎么办？没有问题，你现在可以买入仅仅投资于某个行业的共同基金。尽管投资范围狭窄使得这样的基金明显比传统的投资于不同行业的基金风险更高，但潜在的回报也要大得多！一些基金公司现在已经推出了这样的行业基金。这些行业基金通常会收取较低的费用，但只要投资得当，得到优异的回报是没有大问题的。

当然不止一家基金公司提供了这样的行业基金，但在我看来富达基金有着最好的、最完善的整体发展计划。首先，它有很多可选的行业基金（最近的统计是35个行业）使你可以投资于非常具体的行业。此外，尽管最初有2%的申购费用（和1%的赎回费用，如果你不再投资这家基金公司任何一只基金），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但这是一次性的费用。只要你的资金仍然在这家公司的行业基金计划里，那么从一个行业转换至另一个行业，如从黄金行业到技术行业，你就不用再次支付这 2%的费用。你所需要支付的就是当你清算这些基金时的 25 美元的交易费用，对较大额度的投资来说这算不了什么。另外，富达基金公司以小时为基准对其行业基金定价。因此，如果你发现某只基金从上午就开始上涨，你不必像其他大多数基金那样要等到收盘后才能买入(收盘价已经高得多了)。这是你的个人退休账户、养老金以及一部分交易型基金的另外一个不错的投资渠道，特别是当你没有时间去关注那些个股的时候。如果你瞄准了一个不错的行业，像 1986 至 1987 年的能源行业，你的回报就会是难以置信的。回到 1986 年中期，当富达精选能源基金向上突破其 30 周移动平均线时，显示出了强烈的买入信号(图 9-6 中点 A)。它向上突破了 10.40 美元处的阻力区域，进入了第二阶段上涨区间。在接下来的 14 个月里，这只基金始终处于第二阶段的上涨通道中，最终在 1987 年 10 初，就在市场大跌开始之前，它及时给出了一个卖出的信号。

图 9-6



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了为你提供 35 个不同行业的基金可以选择之外，富达基金目前还提供了 8 只(在未来还会增加)可以进行卖空操作的行业基金。投资行业基金本身就是一个能带来利润的交易和投资活动，除此之外，跟踪这 35 个行业还能帮助你发现一两个你应该大量买入其中股票的行业。综上所述，你应该对这些行业基金保持相当程度的关注。

期权：非常刺激但很危险的游戏

我们要探究的下一个投资工具就是期权。如果说“不适合寡妇和孤儿”这句话适用于投资领域的话，那么它也必然适用于期权。各种期权是职业投资家和风险偏好者所参与的游戏！在最好的情况下，期权风险程度很高。当然，在另一方面，如果你的投资正确，也会获得非常丰厚的回报！尽管我不能教你如何将期权的风险水平降到股票的风险水平，但我有一些小窍门可以使得期权的风险稍微小一些。更重要的是，这些概念将会提高你的投资成功率。

对于不熟悉期权的学习者，下面有个关于看涨期权和看跌期权的简要描述(在交易所交易的期权是金融市场的一个独特的领域，它们有自己的交易、术语和交易规则。我假设你们都理解这些基础知识。如果你没学过，向你的经纪人要一本 62 页的名为《标准化期权的特点和风险》的手册，这本手册是由期权清算公司为公众提供。你应该学习关于期权的基础知识，直到你理解了这本手册的内容)。拥有看涨期权意味着你有权利以某一个确定的价格(执行价格)在一段特定的时间内(直到期权有效期)买入一只股票。你为期权所支付的价格叫做期权费用。当你买入一份看涨期权，你希望这份期权所对应的标的股票能够迅速上涨，这就是期权这个投资工具有意思的地方。你经常能够正确预测股票的上涨，但是如果在期权的有效期内上涨没有出现，你就不走运了。如果你买入了一份有效期限是 90 天的看涨期权，即使标的股票在第 91 或 92 天大涨，也不能给你带来任何好处。你可以买入有效期限是 3 个月、6 个月和 9 个月的看涨期权，买入的期权有效时间越长，期权费用也越高。此外，长期期权还缺乏短期期权的流动性。因为大多数期权投资者都倾向于较短的期限，所以 3 个月的期权交易要活跃得多。

当你买入一份以 XYZ 股票为标的、执行价格为 25 美元的 3 个月看涨期权时，如果目前标的股票的交易价格是 26 美元，那么这份期权的内在价值就是 1 美元(标的股票的现价减去执行价格就等于期权的内在价值，如 26-25=1)。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是什么复杂的公式,而是市场的现实情况。如果你愿意,你可以立刻执行期权,以 25 美元的价格买入标的股票,并在市场上以 26 美元卖出。在现实世界中,期权总会以高于其内在价值的价格卖出(如果期权的有效期即将结束,或者标的股票的现价远远高于执行价格使得几乎没有交易员再来参与这个期权的买卖,这时期权通常会以非常接近内在价值的价格交易)。在这个例子中,如果标的股票的价格是 26 美元而执行价格是 25 美元,这份看涨期权将会以 1.875 美元而不是内在价值的 1 美元卖出,其时间价值是 0.875 美元(因为期权的报价是以 100 美元为单位,所以 0.875 指的是 87.50 美元)。时间价值就是看涨期权的市场价格(期权费用)中超过内在价值的那部分(对看跌期权也是一样的)。

如果在期权有效期限的最后一个星期,标的股票价格上涨至 35 美元,则看涨期权的价格将可能上涨到 10 美元左右。如果在到期前还有足够的时间,这个期权的交易价格还可能更高。虽然在这段时间里,标的股票价格大幅上扬了 40%,而你的看涨期权的价格上涨超过 400%。这就使得期权的买入者不断的参与期权交易,希望得到更多回报,尽管在长期中大多数期权买入者都是亏损的。

看跌期权与看涨期权正好相反。它与卖空有一定的相似。如果你预测某只股票会下跌,买入一个看跌期权,使得你有权以某一个确定的价格在一段特定的时间内卖出一只股票。如果看跌期权的执行价格是 50 美元而目前标的股票的价格是 49 美元,那么该期权的内在价值就是 1 美元,因为你可以以目前 49 美元的价格买入这只股票而立即执行期权,以 50 美元的价格卖出标的股票。在接下来的几个星期,如果这只股票价格下跌至 40 美元,这份看跌期权的市场价值至少会上涨至 10 美元,这就是看跌期权的内在价值(看跌期权至少会以内在价值减去佣金成本的价格卖出;因此在这个例子中它不会以低于 10 美元的价格交易)。在这段时间里,标的股票的价格下降了 20%,如果你进行了卖空操作将会得到很好的回报,但是通过看跌期权的价格从 1.875 美元上涨至 10 美元,你的收益超过了 400%!

通过买入看涨期权和看跌期权的好处显而易见。如果你的判断正确,你将击出一记全垒本垒打!投资期权的另外一个好处在于你的风险是确定的。一份看跌期权代表卖出 100 股标的股票的权利。如果每份看跌期权将花费你 200 美元,你打算买入 10 份价格为 2 美元的看跌期权,在这次交易中,你的损失不会超过 2,000 美元(对看涨期权也是一样)。最后一个好处就是你可以通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过较少的投资获得较大的利润(杠杆效应)。

不幸的是,这枚硬币还有另外一面——不利的一面。如果你以 2 美元的价格买入一份执行价格为 50 美元的看跌期权,在到期日你仍然持有它,而此时标的股票的市场价格为 51 美元, 这份期权将毫无价值, 你将会损失全部 2,000 美元的投资。同样的道理,如果你买入 10 份执行价格为 25 美元的看涨期权,投资额为 2,000 美元,但到期时标的股票的现价为 24 美元,你也将损失了所有的投资,因为执行价格是 25 美元,看涨期权毫无价值。

另外一个风险是如果你支付了过高的期权价格, 即使你正确预测出标的股票价格的走势,还是会以亏损结束。标的股票的价格变动可能不够大而不能使你赢利。例如,当你在标的股票价格为 50.5 美元时买入执行价格为 50 美元的看跌期权,期权价格为 6 美元。标的股票至少必须下跌到 44.5 美元,你才能够在这次的期权投资上保本。还有一个风险就是市场不会令人愉快的特性。因此,当买入看涨期权和看跌期权时,一定要确保你使用的是限价指令而非市价指令。如果你没有这样做,做市商们将会对你的期权执行非常高兴,你会发现在这个市场上挣钱会更加困难。

很明显, 买入看涨期权和看跌期权并不是适合每个人的。如果你是一名长期的保守的投资者,根本不要考虑进行期权投资。对于他们,可以使用套期保值策略,风险要小得多,但获利的机会也相对较小。这种策略是为那些不能确定他们是看涨还是看跌的投资者所准备的。对我来说,这样的策略是折中的办法,能够获得普通的收益。我真的不同意在第四阶段持有股票同时卖出以此股票为标的的看涨期权以降低损失的看法。我也不赞成为了多挣几个美元,卖出以处于第二阶段的股票为标的的看涨期权, 却丢掉了这只股票在第二阶段再次上涨的利润。我认为,如果你是看涨的,买入股票和看涨期权;如果你是看跌的,卖出股票,买入看跌期权。

即使你是一名积极的市场参与者, 我也不同意将期权交易作为你首要的市场活动。保持平衡是在市场投资中成功的关键,在生活中也是一样。如果你对期权有兴趣,就可以将你的小部分资本配置到这个风险较大的领域。即使是一小部分也会让你看到比在拉斯维加斯的赌场里更多的变化。在赌场的赌博与依据我的规则从事期权投资最大的不同就在于我的方法会使你成功的几率更高,而在赌场里却是相反。

以下是增加你成功几率的方法:

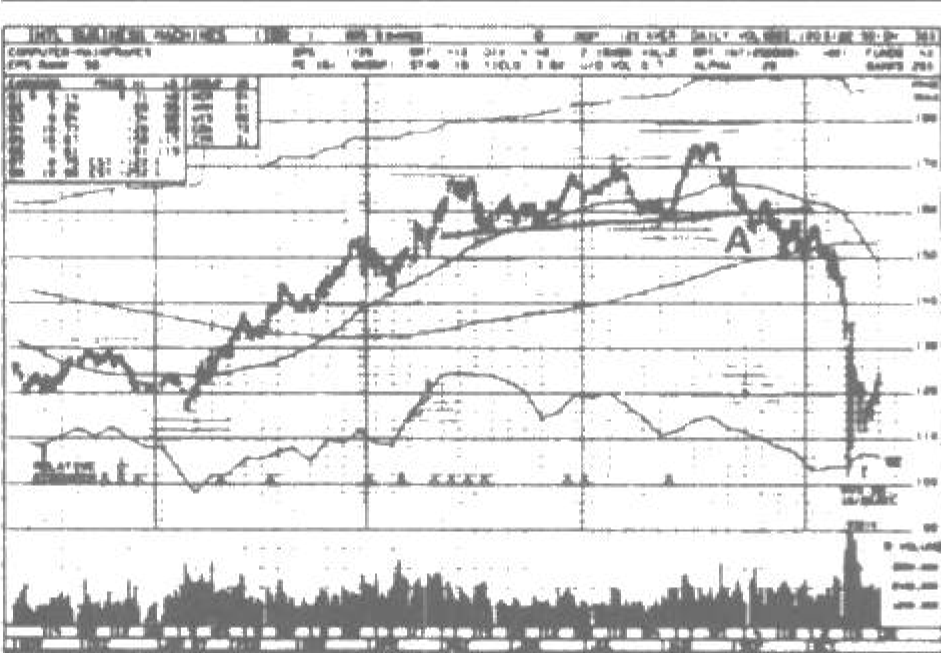
1. 只买入标的股票已经处于第二阶段或正在进入第二阶段的看涨期权,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且只买入标的股票已经处于第四阶段或刚好进入第四阶段的看跌期权。

请看 1987 年 IBM 公司股票的日线图（图 9-7）。从 IBM 公司的股票在 A 点向下突破之后，它的技术图形就很糟糕，上涨的可能性几乎为零。然而，在它向下突破之后，每天都有大量的看涨期权被买入。因此，当绝大多数看涨期权到期时毫无价值、大部分投机者损失惨重时，我们并不感到奇怪。

图 9-7



来源：曼斯菲尔德股票图形

2. 只买入有很大潜力的期权。在投资期权时，你做出错误选择的概率要比投资股票时更大，这是无可争辩的事实。实际上，如果你严格按照我的方法投资期权，你就可能得到比投资股票本身更大的回报。但要达到这种水平，你必须承诺你将只会买入 A+等级、有巨大上涨潜力的看涨期权或看跌期权。如果你严格的遵守投资纪律，你的投资成功率虽然会明显低于 50%，但却能够获得一小笔财富。这种情况只有当你将损失控制到较低水平，并且你正确投资的看涨期权是本垒打的时候才会发生。不要掉入大多数期权交易参与者所掉入的陷阱：投资到每个期权上。选择性绝对至关重要！只选择最好的期权进行投资。

3. 在到期之前给自己留下合理的时间。在期权市场上很难做到正确投资；尤其是在有限的时间内；而要在几天的时间内做到正确投资，则几乎不太可能。因此让自己休息一下，保证你买入的期权在其到期之前留有足够的时间。理想的时间是 3 个月，但是绝对不能少于 45 至 50 天。期权参与者们经常选择一个离到期日仅剩下 1 个月或更少时间的期权，因为其价格比较便宜（例如，时间价值溢价较少）。不要再想买入便宜货。因为所剩时间很少，当然其期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权价格就便宜，你永远不可能不费成本就得到什么东西。期权是一项不断消耗的资产，离到期日越近，其价值越低。因此，期权费用越来越便宜不足为奇。如果你买入到期前没有充分时间的期权，看到损益表上的数据一路下滑，你肯定不会高兴。

4. 买入标的股票现价与执行价格接近的期权，如果可能的话，该期权应为价内期权（内在价值为正）。这是很有意思的地方。一方面，我们想投入尽可能少的资金，并且，如果判断错误，我们希望只损失一小部分的投资额。这就是为什么如此多的期权参与者都买入价外期权，即期权的内在价值为负。如果你买入一个执行价格为 50 美元的看涨期权，但目前标的股票价格为 45 美元，此时你的看涨期权就没有实际价值。它是一个-5 美元的价外期权。如果这个期权到期时标的股票的价格仍是 45 美元，你就会损失掉在这个看涨期权上所有的投资。还有许多投机者买入极价外期权（far-out-of-the-money），因为它们很便宜，一旦其中某个期权成功了，就会得到丰厚的回报。在上面的例子中，如果标的股票开始上涨，在到期日之前股价变为 55 美元，那么当初以 50 美分的价格买入的看涨期权现在至少价值 5 美元，上涨了 1,000%。因此，一笔只有 1 万美元的投资就会迅速变为 10 万美元。这样成功的例子确实发生了，这也成为引诱投资者进入这个领域的原因。但是很显然，这种成功的可能性并不比在拉斯维加斯的赌场里玩双零轮盘游戏（double zero）获胜的可能性更大。我不希望你在期权上进行长期的投资，但还是可以参与一些盈利几率较高的期权投资。

另一方面，有的投资者为了所谓的投资安全，买入了极价内期权（far in the money）。如果标的股票现价 50 美元，你以 10 美元的价格买入一份执行价格为 40 美元的看涨期权，你就会为这份期权支付更多的成本，并且失去了一旦股价上涨会带给你的很好的投资杠杆率。此外，这个投资的回报/风险比率并不好。如果标的股票从 50 美元上涨至 60 美元，这份看涨期权的价格就从 10 美元上涨至 20 美元。但如果标的股票下跌，在到期之前股价落至 40 美元以下，你就会损失每份期权 10 美元的投资。在这个例子中，你的回报/风险比率只有一比一，这是不能被接受的。

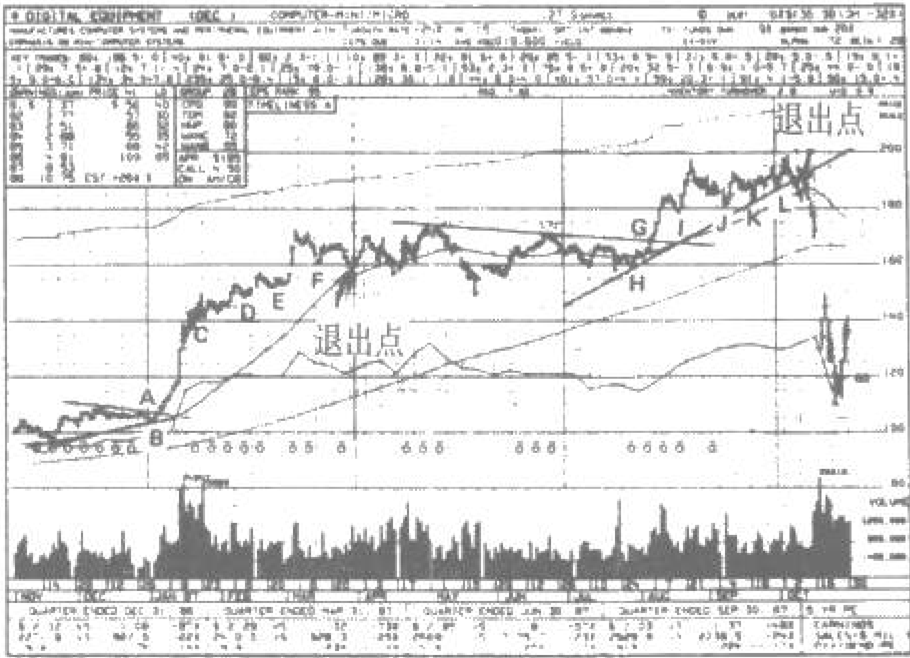
那么，我们应该怎么做呢？理想的折中办法就是买入一份内在价值稍微大于零的看涨期权（或看跌期权）。例如，如果标的股票的现价是 50.5 美元，只要期权费不太离谱（如果期权的价格过高，你就应该放弃这份期权或者等待市场热情减退、期权价格下跌之后买入），那么一份执行价格为 50 美元的看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨期权就是不错的选择。如果你为这份期权支付了2美元的价格，当标的股票的价格上涨至60美元时，你的投资就获得了400%的回报，因为期权价格至少会上涨至10美元。如果到期时股价没有上涨，期权没有价值，你将损失2美元1份的期权费用。这个例子中的回报/风险比率就是四比一，比上面例子中的回报/风险比率更加令人兴奋。不要使得投资的获利比它本身应有的难度更大。或者如果这份期权为价外期权，也要保证标的股票的现价非常接近执行价格。另外，要记住离到期日还应该有两到三个月的时间。

5. 对你的期权投资使用严格的保护性限价指令。当你买入一份看涨期权，不要像对普通投资那样设置你的停损卖单，而应该使用我教给你的根据股价变动相应调整卖出限价的方法，如果可能的话，可以大量使用这个方法。不要对你的期权设置实质性的停损卖单——期权交易价格的区间较窄。取而代之的是你对标的股票设置一个心理上的止损点(通过观察而不是实际的对你的经纪人下达指令)。如果标的股票的走势对你不利，立即通知你的经纪人将你的看涨期权(或看跌期权)卖出。

图 9-8



数码设备公司——大家熟悉的DEC公司——的日线图(图9-8)显示了如何有效的设置期权的停损卖单。因为一份期权的到期日随着时间不断的逼近，任何不利的信号都会成为卖出这份期权的原因，因此锁定你的利润或将损失最小化就十分必要。如果你操作合理，你就不太可能将投资在期权上的资金全部亏损掉。还有一个大多数投机者常犯的错误。假设他以3美元的价格买入一份看涨期权，而标的股票下跌了，如果离这份期权的到期日还有足够的时间，期权价格可能仍处于2美元。但是这些不幸的期权参与者们认为60到90

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天的时间已经足够让情况发生变化，他们并没有卖出期权止损以及转向其他的投资机会。当标的股票的价格未能如愿变化时，他们什么都没有了。在标的股票开始显示出弱势，即使是短期的弱势，你就应该退出以该股票为标的的期权。在 DEC 公司的例子中，当这只股票在 A 点向上突破其下降的趋势线时，你就应该买入它。A 点对应的止损卖出点应该设在 B 点，并且这个止损卖出点随着股价上涨迅速上升到 C 点、D 点、E 点，等等。在接下来的几个星期，股票在 160 美元的 F 点处向下突破。如果当标的股票的价格超过 108 美元时，你买入了在 4 月到期、执行价格为 105 美元的看涨期权，你支付的期权价格可能是 9 美元。当股价到达你的心理止损点时，就是时候退出这份期权了，此时你的回报颇丰，这份执行价格为 105 美元的看涨期权现在的价值已经是 55 美元了。第二个股价上涨带来的投资机会出现在 8 月初，当 DEC 公司的股票价格超过 169 美元(点 G)、再次向上突破重要的趋势线时。你应该以 9 美元的价格买入在 10 月到期、执行价格为 165 美元的看涨期权。接着，当 10 月初这只股票在 190 美元处向下突破了其上升的趋势线时，你就应该卖出这份看涨期权，同样，你再次得到了很好的回报，这份看涨期权的价值已经在 26 美元左右。然而，如果你没有卖出它，你的这次期权投资很快就会变得毫无价值。

真实的案例

为了弄明白这些投机工具的获利能力究竟如何，我们从《专业价格分析者》中我所推荐过的几份期权入手，一步步的分析。在 1987 年 1 月初，我建议《专业价格分析者》的订阅者买入以 Texas Instruments(图 9-9)股票为标的的看涨期权，一旦这只股票向上突破 125 美元处主要的阻力区域时就是这份看涨期权的买入点。当这只股票确实上涨超过了 125.5 美元时，你就应该以 7 美元的价格买入一份 4 月到期、执行价格为 125 美元的看涨期权。在 4 月初，当 Texas Instruments 的股票达到 203 美元的高点(点 B)时，这份看涨期权的内在价值已经是 78 美元了。这就是令人兴奋的投资杠杆的作用。当标的股票上涨了令人欣赏的 60%时，看涨期权已经上涨了 1,000%!

当买入看跌期权时，也是与上述同样的计算方法。在 1987 年 10 月，我推荐买入以 Xerox 图 9-10)股票为标的的看跌期权，当时这只股票在 A 点形成了主要的头部区域，你应该以 4.5 美元的价格买入一份在 1 月到期，执行价格为 75 美元的看跌期权。在接下来的一段时间里，这只股票急剧下跌至50 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，对于卖空来讲这是一个快速得到的30%的盈利。但这份1月到期，执行价格为75美元的看跌期权更能使人印象深刻，它的价格从4.5美元飙升至27.5美元，收益率超过了500%。

图 9-9

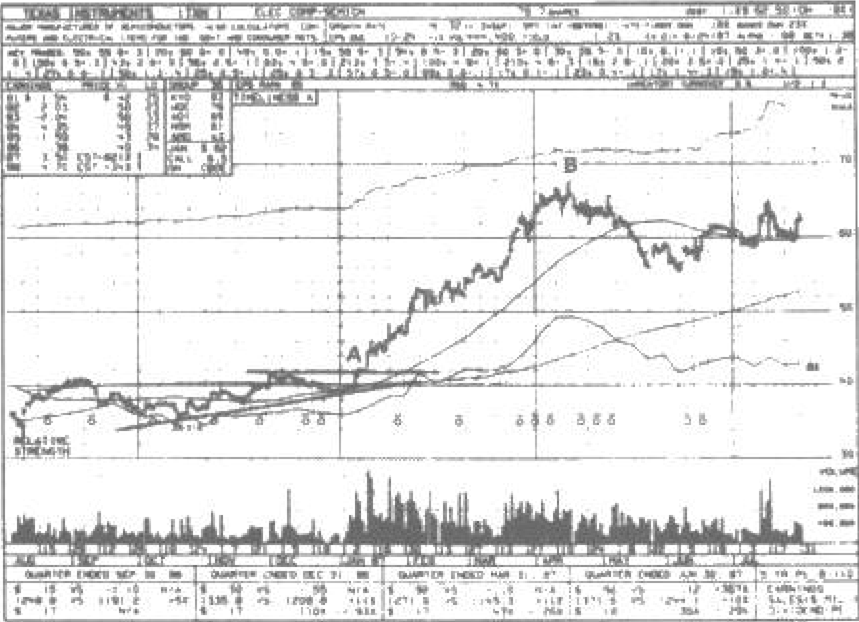
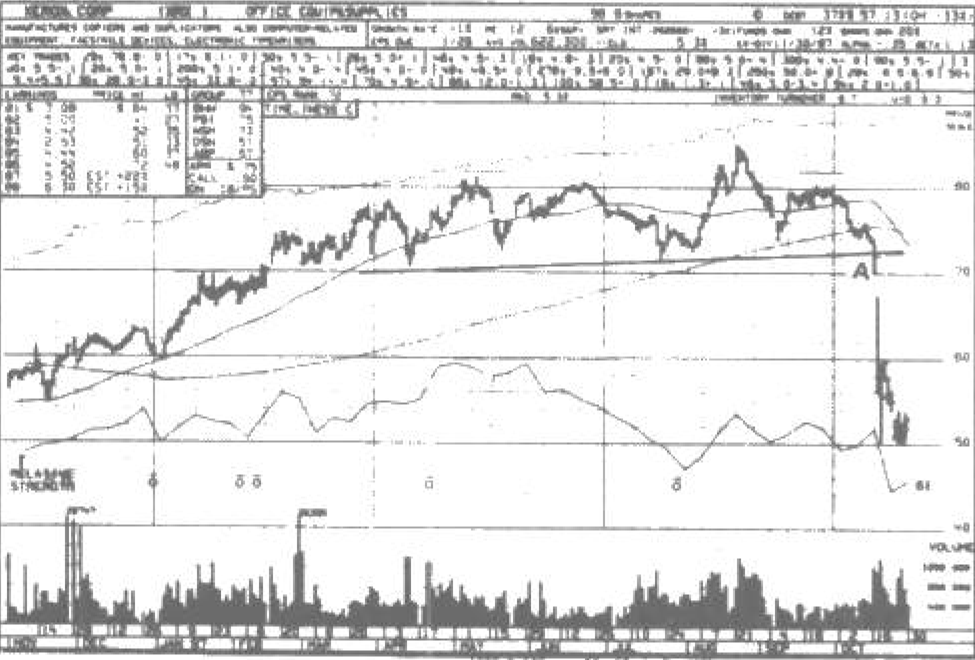


图 9-10



很明显，如果你是一名有雄心的交易员并且偏好高风险的投资工具，那么你就应该在期权市场上做出一些有选择性的交易。然而，即使是最激进的投机者也绝对不应该将他的全部投资额放在期权市场上。期权交易的诱惑很大，一些成功的例子可以使得交易员对期权交易上瘾。不要让这些发生在你的身上，并且记住如果你想要在这片投机的丛林里生存并且获得成功，你就一定要按照我在本章中教给你的期权投资规则进行操作。

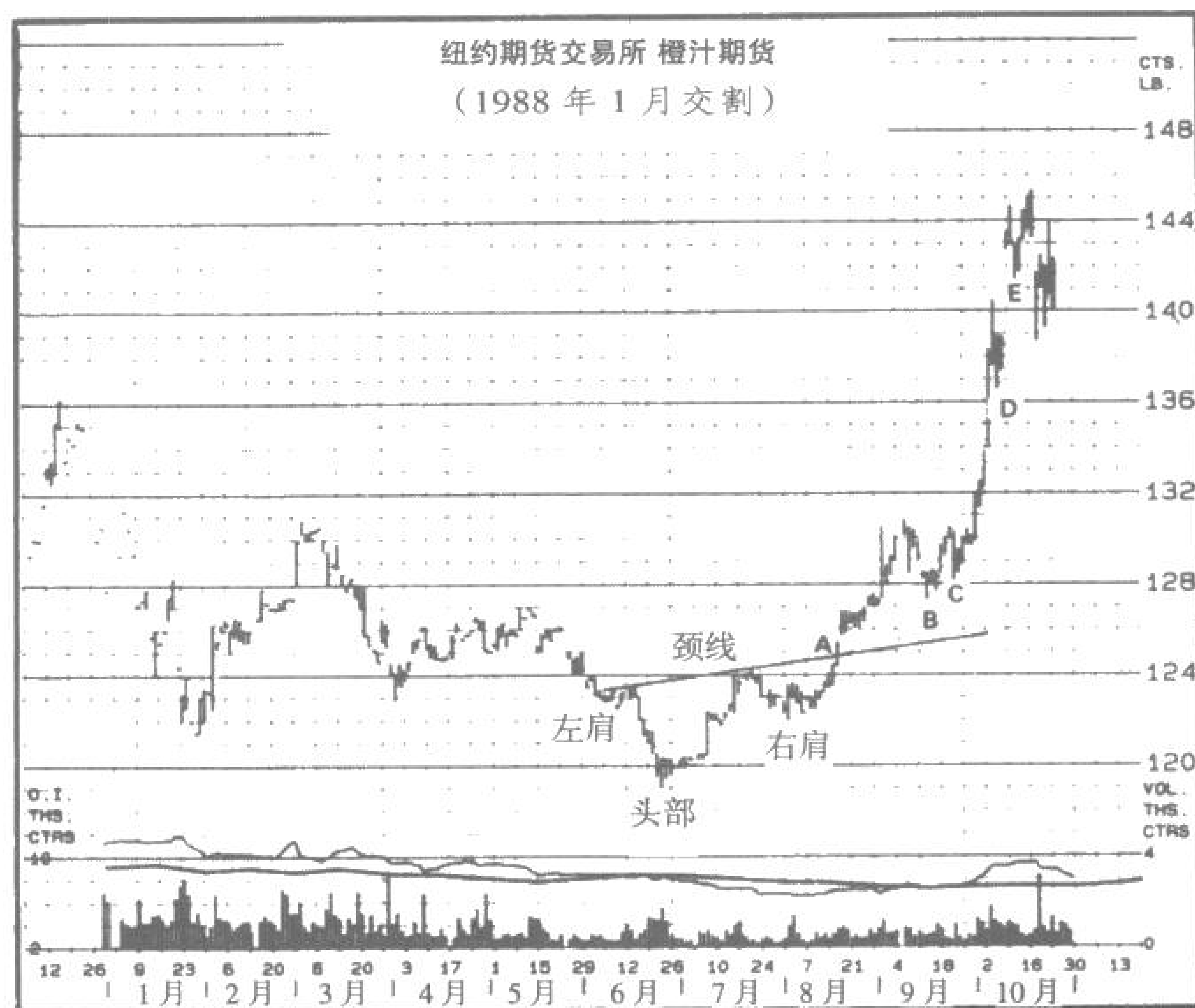
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在交易期货时也一样

在新趋势出现时，你已经有能力辨识了。这与开发其他任何能力没有什么不同。你越下功夫去研究它，你就会变得越精通。要了解阅读图表的获利能力并不局限于股票。我已经告诉了你图表分析对于共同基金和期权交易都非常有用。可以运用图表分析的最后一个领域就是期货合约的交易。

稍微变动一下分析方法(你需要一个更短期的价格曲线和移动平均线)，你就可以非常巧妙地处理任何合约，无论是橙汁还是股指期货。如果你打算在期货市场上有所作为，我建议订阅一种期货图表的出版物。

图 9-11



请看图 9-11 的橙汁期货图形，注意在 1987 年 6 月至 8 月这段时间，1988 年 1 月交割的期货合约价格形成了一个小型的头肩底反转形态，同样形态可以发生在期货图形上。但在期货图形中的各种形态变化要快得多。这就像是以每分钟 78 转的速度来播放以每分钟 33.5 转的速度刻录的唱片。如果你想继续留在期货市场中，你就必须更加敏感并且培养自己投资的短期感觉。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是一个你只在周末关注一下价格就可以的市场，每天的接触至关重要！如果当期货价格向上突破颈线(点 A)时你买入了橙汁的期货合约，你就会得到不错的回报。如果你打算对此期货进行短期交易，在初次设置位于头肩底反转形态右肩处的停损卖点之后，你应该将此停损卖点不断地向上推至B 点，C 点，D 点和 E 点。接着你应该在这个期货向下突破 E 点的止损点后，卖出这个期货，带着你丰厚的利润离开。

图 9-12



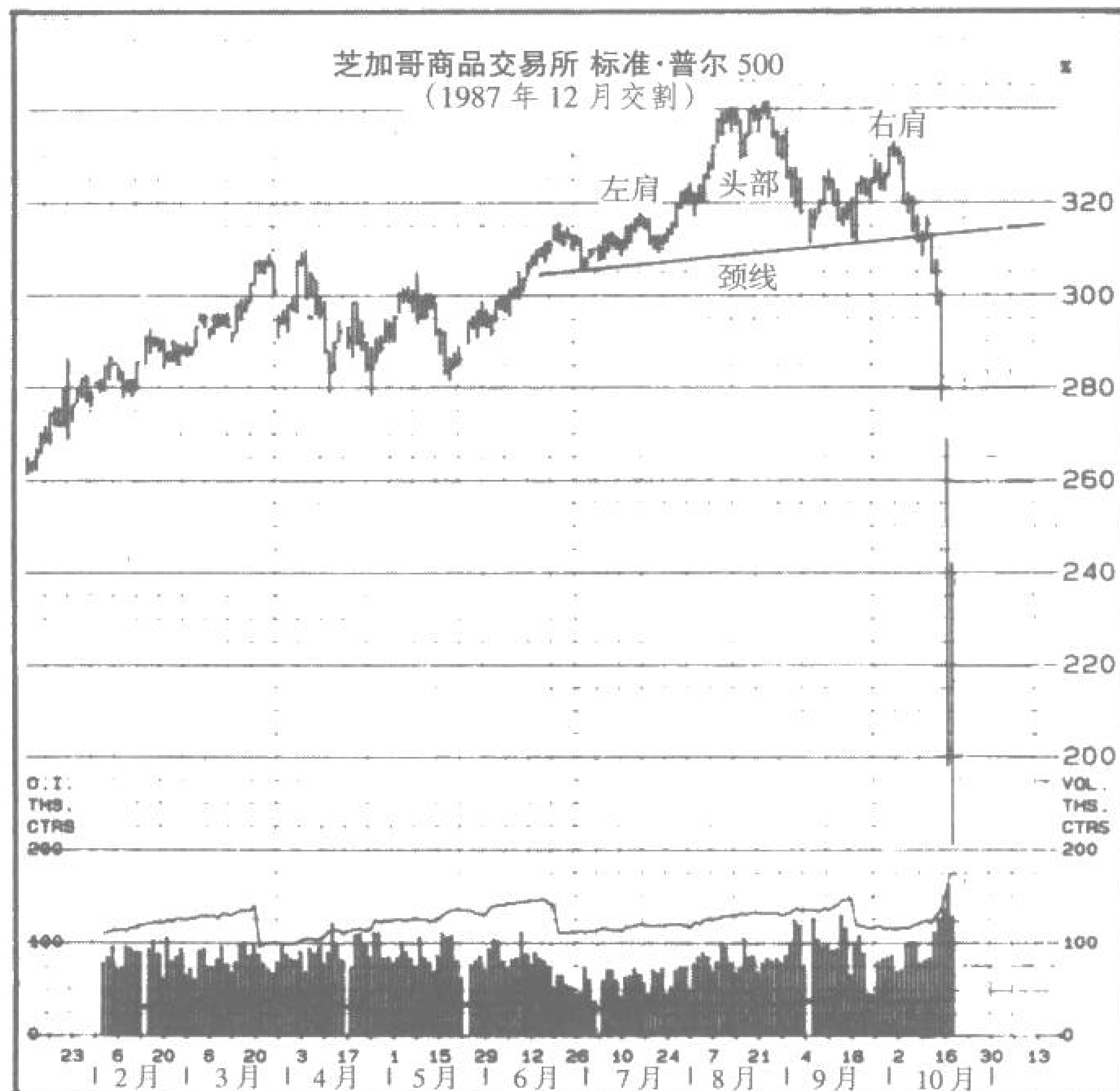
如果你想进行较长期的投资，那么你就应该持有这份期货合约，只要其价格还位于图 9-12 中的 40 天移动平均线(虚线)之上。令人吃惊的是你完全不需要了解橙汁，或者铜、大豆等其他商品的基本面内容就可以进行期货交易；你还能够比那些整天阅读农业部的各种报告的人预测得更准确。

另外一个高风险但令人兴奋的投资工具就是股指期货合约。现在有几种不同的股指期货合约，每一种都是以一篮子股票为基础的。最有名并且交易量最大的股指期货合约就是标准·普尔 500 指数合约，它是机构投资者的最爱。而价值线期货合约不如标准·普尔 500 交易那么活跃，它是以赋予不同权重的二线股票计算得到，而不是像标准·普尔 500 那样以各大盘股加权计算而得到。许多的市场参与者和分析者在 1987 年 10 月的历史性大跌中被套牢，他们认为这次大跌是由于大盘股引起的，但是图 9-13 显示事实绝对不是这么回事。在 6 月至 10 月初这段时间形成了一个明显的头肩顶形态。一旦颈线被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向下突破，真正的大跌就开始了！图 9–14 中以周为基础的标准·普尔 500 指数合约图形就更加明显的显示了这种情况。因此，如果你做了技术分析的功课，你就完全没有理由被困在这次历史性的大跌中。

图 9–13

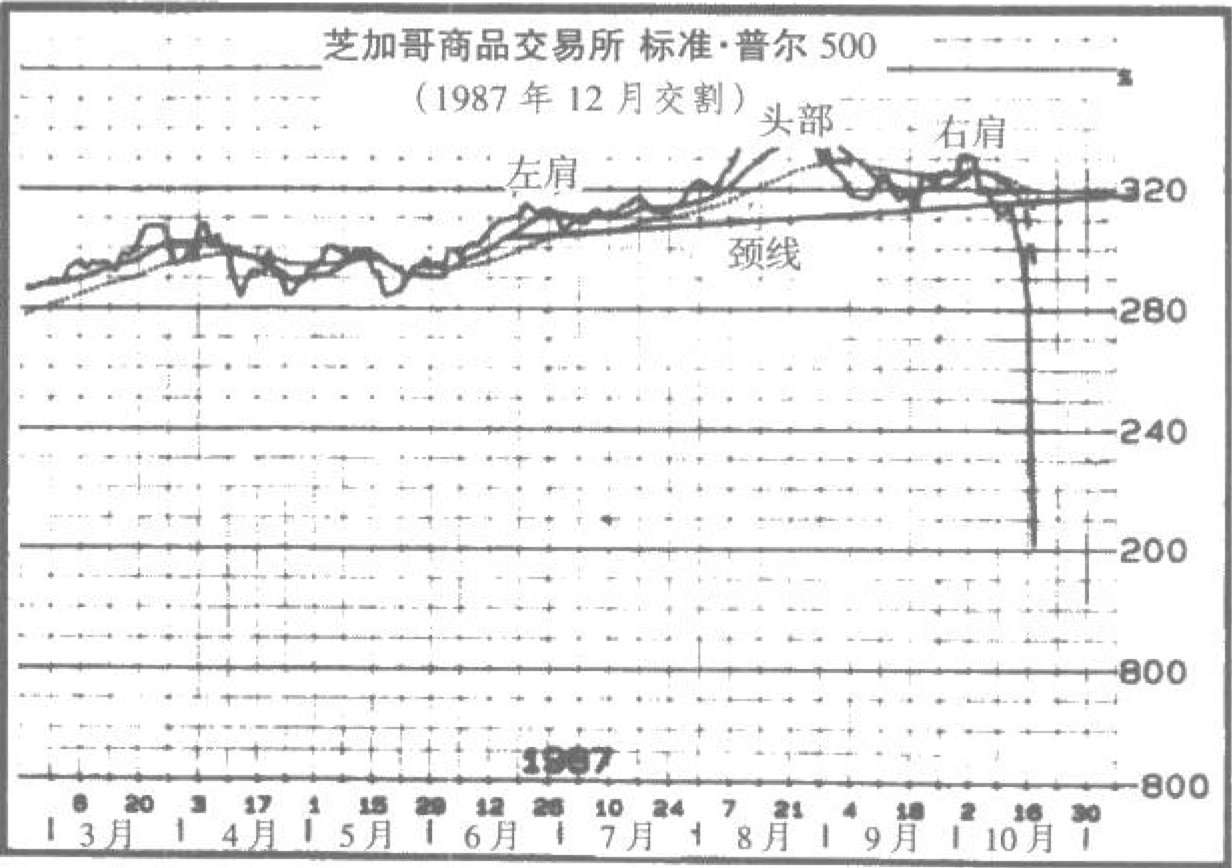


我不断强调，本节是专业人员与交易员的高风险游戏。而高风险往往意味着高回报。当颈线被向下突破时（此时每份期货合约仅需要 7,500 美元的保证金），卖出一份期货合约将会在几天之后当市场跌至低谷时获得超过 6.6 万美元的利润（在大跌之后，保证金上升至每份合约 2 万美元）。

我们要学习的课程已经完成了。从现在起，当你试着预测未来的价格时——无论是 IBM 公司的股票、共同基金、股票期权、黄金或是大豆——不要再阅读金融版面。取而代之的是，紧紧抓住图表，仔细研究它吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9–14



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章 总结

PUTTING IT ALL TOGETHER

在学习了前面 9 章之后，你就应该明白中国古代哲人非常著名的“千里之行，始于足下”的论述确实是真理。当你开始阅读第 2 章时，我理想中的阶段分析图（图 10-1）可能看起来像性格测试。但如果你已经完成了技术分析的功课，一步步学习了技术分析的课程，那么现在这门技术语言对你而言就非常易于理解。此外，我在本书前面提到的一些说法在当时听来也许会觉得不可思议（像“买高但卖得更高”），但现在应该可以另一种不同的眼光看待。

图 10-1

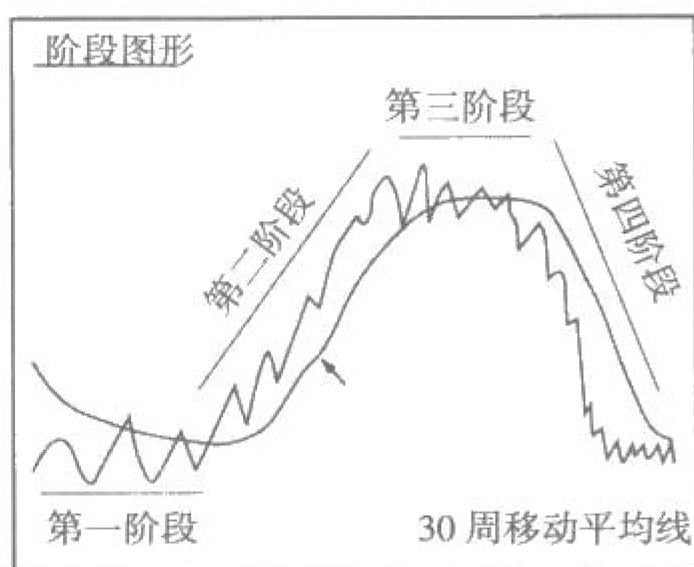
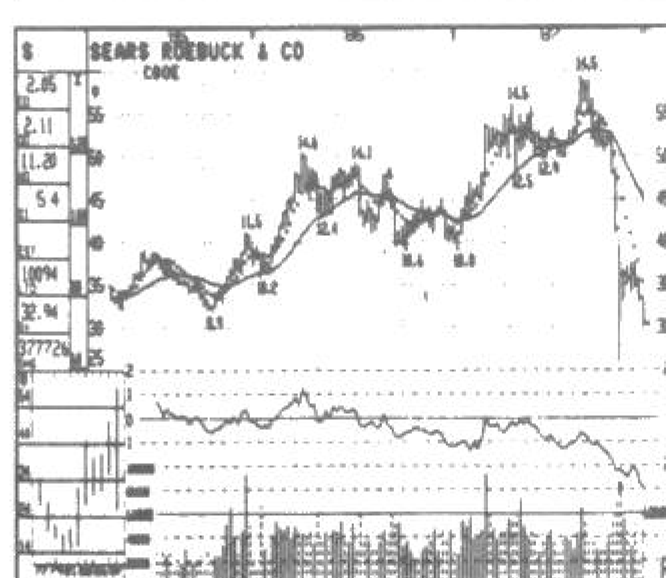


图 10-2



承诺你自己，绝不会再买入处于第四阶段的股票，无论关于它的故事听起来多么令人兴奋。同时也发誓永远不会持有进入下降的第四阶段的股票，无论传言是如何有利。还要向自己保证，当你读到令人激动的公司盈利报告时，不会改变你的看法。你的买入和卖出时机的决定是来自图表形态，而不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

媒体报道。对于类似 Sears 公司在 1985 年盈利减少却股价上涨、在 1987 年盈利增加却股价大跌的情况(图 10-2),你就再也不会感到惊讶了。

现在你有了游戏计划。不要忽视它的重要性。如果你以有纪律的方式遵循我的战术，你就绝对不会再像如此多的投资者和交易员那样处于险境。虽然偶尔还是会出现两难选择的情况，但你永远不用担心任何一个部位出现反转而将你的资金一笔勾销。通过使用多样化投资策略——在股票数量和所投资的行业上——同时还要机智地设置保护性停损卖单，我就能保证你的亏损会很少,顶多会带来一点烦恼,却不可能变为财务危机。更重要的是,你的投资将会得到令你满意的丰厚回报,而不是普通的收益率。

最后，你将永远不会像大多数市场参与者那样，为不能确定的上涨而迷惑。即使他们对于上涨判断正确,他们还是会充满焦虑,通常会过早卖出正在上涨的股票(或其他投资工具),因此错失了真正的巨额利润。而在一些他们一直坚持的例子中,又通常持有的时间过长,将他们已经获得的大部分利润还给了第四阶段的大幅下跌。这些情况再也不会发生在你身上了。从现在起,无论你是一名投资者还是交易员,请承诺你一定会坚持自己的投资体系。不要有任何例外的情况发生！千万不要相信“这次会有不同”。永远遵循下述步骤：

1. 检查整个市场的总体走势指标。
2. 扫描各个行业以确定你将投资哪几个行业。
3. 从表现最好的行业里精选出拥有最大上涨潜力的股票。

一旦你完成了上面的步骤,就要注意下面的一些规则：

- 如果你是一名投资者,当主要的底部区域完成之后,在第二阶段初期做你大部分的买进动作。
- 如果你是一名交易员,将你主要部分的买进集中在第二阶段的连续买进形态。
- 在输入你的买入指令之前,确保你已经设置了保护性停损卖单。如果它距离买入价格太远,放弃这只股票寻找另外的投资机会或者等到一个更加安全的停损价格水平形成后再买入这只股票。进行卖空操作也是同样的道理。
- 千万不要在第一或第二阶段卖出股票(特别是在第二阶段)。
- 千万不要在第三或第四阶段买入股票(特别是在第四阶段)。
- 千万不要在没有保护性的停损委托单的情况下持有多头或是空头。
- 在整个市场趋势走熊时,不要害怕进行卖空操作。只是要确保已经设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置了保护性的停损买单。

- 要意识到阶段分析可以应用到以供求关系为基础的所有投资类型，包括股票、共同基金、期权、期货和大宗商品。
- 千万不要猜测底部。学习这重要的一课：宁可买入已经进入到第二阶段的股票，也不要买入那些看上去便宜但在第四阶段后期还会下跌40%到50%的股票。
- 不要认为你必须一直满仓操作。要合理区分类似1982年9月，当所有的指标和图形都强烈建议应该全仓杀入的时候和1987年9月，当市场亮起红灯的时候。
- 在第二阶段强势时买入；在第四阶段弱势时卖出。换句话说，你的操作始终要与价格的变化相符。
- 无论何时，当价格和成交量的表现与每股盈利的变动发生冲突时，永远遵从技术分析所提供的客观信息。

虽然我不能保证你在市场上获利上百万美元，但我可以向你保证：

- 不会再有任何单一部位使你全盘皆输。
- 你绝对不会让你的资本陷入困境，使得你不能参与反弹、赶上新的上涨趋势。
- 你总是会理智地做出决定，理智的情绪会使你心平气和，明显提高投资成功率。
- 你总是能够客观地判断应该在何时何处买入或卖出一只股票。

所有这些重要的优势应该能够大大改善你的投资结果。

最后的一些建议

许多市场投资的书籍建议你在进入市场开始真正的投资以前，首先进行模拟操作。我不同意这样的说法！许多运动员在热身运动中取得了不可思议的成绩，一旦正式比赛开始反而发挥不佳。在市场投资中也是这样。在没有承受压力时，引经据典是非常容易的。在处理现实生活中因市场波动所造成的压力时，能够遵守你的游戏规则则又是另一回事了。因此，只动用你的一部分资本进行真实的投资而不是模拟操作，直到你熟练地掌握了技术分析方法，达到了高度的自信心与熟练程度。

当我第一次开始市场投资时所使用的策略就是写日记。我强烈建议你也这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样做。在这本日记中你只能记录失败的交易。赢家会自己照顾自己，除了使你的口袋充实和提高自信以外，成功的交易不会教给你什么。而如果合理分析失败的原因，失败才能够成为你最好的老师。在投资的最后一步分析中，失败的教训往往会带来更多的成功。记下你买入糟糕的股票的日期和你买入的原因，对自己要诚实，特别是这只股票没有成功的原因。如果这只股票只是一个两难选择，可以理解。但如果在后面的检查中发现你没有意识到成交量并不显著，或者相对表现不佳，或者行业表现不佳，或者你被这只股票的传言影响了，就要记录下这些错误。几个月之后，查看一下导致你损失的主要因素。我们都有心理上的各种形态，当你发现自己的情况很糟糕之后，你就能比较容易地重新训练自己，处理好这种糟糕的情况，这会使你的投资更具有获利能力。

我还想强调你完全不应该害怕那些大的机构投资者。太多的投资者都认为在今天的市场上他们不可能与那些被称为“金融巨人”的大机构竞争。这是完全没有道理的！实际上你还有一个大机构所缺乏的优势；而大多数投资者没有意识到这个优势。机构投资者就像恐龙，身体庞大且行动缓慢。而你，却能迅速掉头，行动敏捷。除此之外，从长期来看，大多数基金经理人长期操作业绩并不好。因此，你应该对自己的投资担负责任，而不是让其他人来管理(或者是错误地管理)你的资金，你自己却不动脑筋。

最后一个需要澄清的谬论就是你需要上百万美元才能在市场上获得成功。尽管当你的资本数目较大时更容易采取多样化的投资策略，但即使是数千美元也能使你在市场中干得不错，只要你将这些钱与投资工具和常识结合起来。如果你的初始资金很少，就投资于无费用率的共同基金，他们会帮助你实行多样化的策略，并且没有佣金成本。当你的投资额度开始增加，就可以将一部分资金用于股票投资。

在结束时，我要再次使用相反理论。不要认为这是结束，而要视其为新的开始。很多年前，当我阅读第一本技术分析的书籍《股市趋势技术分析》时，它向我展示了一条崭新的道路。经过这么多年，当我越来越精通于图表分析时，我时常回头重新阅读这本书。每一次的阅读都能带给我更深的理解，因为我能够以我所增加的常识与经验来看待它。所以回到市场中，练习我所教给你的内容，然后在 18 至 24 个月之后再回头，看看本书的概念在你第二次阅读时，是否更具有意义。

在下一次我们于字里行间会面之前，请记住——《专业价格分析者》的标识是正确的——“价格呈现一切”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书出版曾蔚为市场风潮，一时洛阳纸贵，并荣登畅销书排行榜。

华尔街首席交易大师
史丹·温斯坦谈股市的投资策略

Stan Weinstein's Secrets for Profiting in Bull and Bear Markets

史丹·温斯坦将市场技术分析理论转化成简明的操作规则，任何投资人皆可从中获利。

——《金融评论》

本书堪称技术分析的绝佳经典，精读可以获得无上的乐趣，值得典藏。

——《贝隆金融周刊》

这是一部不可思议的著作，是有史以来最棒的交易手册。

——《今日美国》

一个人要经历多少次牛熊市，才能被称为“华尔街神童”？
一个人要看过多少个市场的起伏变幻，才能准确预测股市行情？
一个人要有什么样的智慧，才能授人以渔？

华尔街首席交易大师，启蒙全球无数投资者的阶段分析法的创始人——史丹·温斯坦与您分享其纵横华尔街数十载的宝贵经验。

McGraw-Hill
全球智慧中文化
http://www.mheducation.com

上架类别：股票投资　理财



中青文图书
投稿热线：010-65516894
购书热线：010-65512035/65518034
读者信箱：book-reader@cyb.com.cn

ISBN 978-7-5006-8081-9 定价：39.00元